

股市聊聊吧

2014版（上册）

十年磨一剑

《谈股论金》电视栏目丛书

用技术开启股市财富之门

《谈股论金》节目组
廖英强
编著

天津出版传媒集团



天津教育出版社
TIANJIN EDUCATION PRESS

序：其心拳拳聚人气

第一财经创办于2003年7月，致力于为中国广大投资者和商界、经济界人士，以及全球华人经济圈提供实时、严谨、专业的财经新闻和信息服务，立志成为中国最大的全媒体金融与商业信息服务集团。成立十年的第一财经，已经是中国规模最大、品种最完整的财经媒体集团，拥有广播、电视、日报、杂志、网站、研究院、无线、新闻社及信息服务业务。《谈股论金》是第一财经最有人气的节目之一，而“股市聊聊吧”又是《谈股论金》中最受关注的板块，于是就有了现在这本书。

《谈股论金》栏目始创于2002年1月，是第一财经晚间主打证券节目之一。节目创意发端于上世纪90年代上海证券界著名的“马路股市沙龙”。那个年代，一大批股民收市后并不急着各自回家，而是三五成群聚集在证券营业部外的马路上继续热烈讨论投资心得。《谈股论金》无非是把“马路沙龙”搬进了演播室，设了主持人，草根股民成为座上嘉宾。未曾想，节目开播不久便一炮打响，期间经历了录播直播，周播日播的几轮变革，节目主持人也换了几茬，一些嘉宾倒是一做十年，成为万千股民心中的草根名人。这些嘉宾是在股市中亲力亲为的操作者，其触觉与见地，很大程度上反映了普通股民的心态，他们的个性和语言都极具个人特色，并且愿意将多年潜心研究的投资心得和盘托出，这就是《谈股论金》区别于其他证券类节目最重要的特点。

2011年8月，在栏目创办近十年之后，《谈股论金》走出演播室，倾力打造了每月一场的线下活动——牛散俱乐部。每场活动限定一百人参加，但总有上千人报名，参与者覆盖全国，甚至海外。活动现场的气氛宛如我们刚刚经历过的百年热夏，处处是滚滚热浪与一片热忱。

十年，谈股论金和它的“牛散俱乐部”好比植根于观众厚爱的双生花，越开越艳丽。正是这双生花催生了节目组为广大投资者整理编著一本参考书的想法。

“股市聊聊吧”是《谈股论金》中一个板块。它是专门为电视观众解析炒股技巧、实战手筋、判断趋势的技术普及板块，每天5分钟，天天都有，至今已播出三百多期。在这个板块中，主持人借助大量鲜活个股走势的实证，将传统技术分析的术语、理念，用电视语言展现出来，一经推出，立即得到观众的强烈响应。我们每天研究收视率，发现节目进行到这一板块，收视往往达到峰值，并且能够持续下来；而《谈股论金》的观众信箱自2012年5月全新推出之后，短短一年半，已收到来自海内外三万多封观众来信，其中大量来信是针对这一板块的咨询，抑或分享；每每牛散活动现场，大家更是针对嘉宾讲解的技术图形细细体会，认真笔记。自然，随着几百期节目的积累，尤其是线下活动和互动平台的反馈，将电视节目中技术解盘这部分落地成册、付笔成文，便成为了我们回报观众的一种尝试。

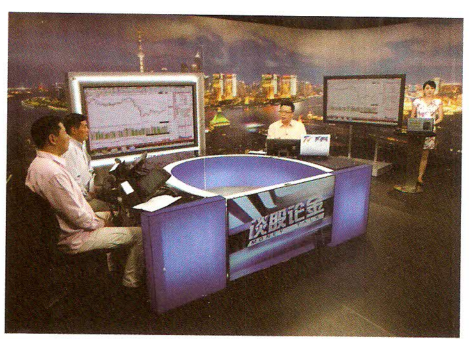
《股市聊聊吧》其实是一本工具书，它与我们每天的电视节目相辅相成，力图以简练的文字解说，配以大量走势图解，为读者甄别选编各类炒股技术的精华，付诸节目的观点予以呈现。如果您曾经困惑于在浩如烟海的技术类书籍中无所适从，不妨每晚到《谈股论金》“股市聊聊吧”中来体会一下，也不妨在这本书中来搜寻一下，或许能够对您的投资有所助力！

一财十年，《谈股论金》十年不改初心：中国股民——这个证券市场庞大而“弱小”的群体是最值得我们关注的，毕竟中国股市从无到有23年来，支撑这个市场发展的基石是亿万股民，他们才是市场的真正主角。正是在这常年的关注中，我们得以感受他们的喜怒哀乐、体会他们的所思所求。而全国亿万投资者的秉烛夜读、守候屏幕得求一观的那份执着，深深激励我们，不敢有丝毫懈怠。

《股市聊聊吧》因此而生，期待您的指正！

第一财经《谈股论金》节目组
二零一三年八月





《谈股论金》

第一财经《谈股论金》创办于2002年，是一档立足投资者互动，以经历了市场实战考验的普通股民为直接参与主体的证券类谈话节目。节目依托已日趋成熟的“牛散俱乐部”和“投资报告会”两个线下品牌活动，更广泛地集聚个人投资者群体。



廖英强

天津人
1996年开始从事证券行业工作
2002-2007年担任中关村证券北京营业部首席分析师
2008年担任中央经济广播电台、天津人民广播电台经济台特邀嘉宾
2012年至今在上海电视台第一财经频道《谈股论金》节目担任主持人

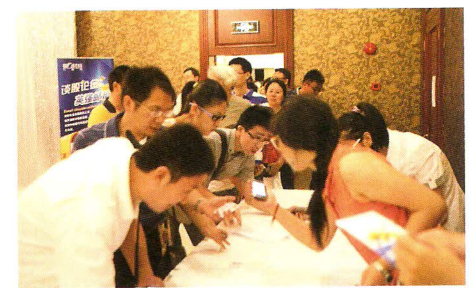
牛散俱乐部

今年我两岁！作为第一财经电视旗下黄金栏目之一，《谈股论金》本着探索与创新的思路，在两年前推出线下产品——“牛散俱乐部”。

两年来，栏目组以线上直播为根基，将嘉宾、栏目组、散户有机地结合到一起，以沙龙形式每月定期举办，旨在分享交流投资经验和技巧，以满足更多投资人的需求。

两年的辛勤耕耘与不懈坚持，“牛散俱乐部”声誉日隆，已经突破地域概念，观众从上海本地渐次向全国发展，并且辐射到海外。作为第一财经电视的线下活动品牌，“牛散俱乐部”已然成为一道独特的风景线。









2013《谈股论金》首届牛散股林大会于7月27日在上海市长宁区威廷酒店举行



《谈股论金》牛散俱乐部于2013年5月26日在浙江嘉兴 开展“寻找中国梦”主题活动



2013首场《谈股论金》牛散俱乐部活动携手南京西路街道于2月23日在上海市静安区富民会馆举行

每个交易日的晚间，除了《谈股论金》，您还能看到什么？

第一财经晚间黄金三小时的证券节目从每晚18:00点起至21:00点，每一小时的内容都各有侧重，从不同的角度剖析近期市场的最新动向。18:00首发的《今日股市》全面梳理盘面热点，旨在倡导“把握趋势、理性投资”。19:00接力的《谈股论金》和民间股市达人探讨炒股秘笈共话酸甜苦辣；20:00压阵的《公司与行业》关注上市公司基本面，倡导价值投资。每个周六的18:00，《第六交易日》则搭建一个激辩平台，各路嘉宾对下一周市场走向各抒己见，风暴未来。

在关注节目的同时，您还可以关注我们精心推出的第一财经理财指数(CBX)，这是中国首个反映银行理财产品收益率变化趋势的指数，每天集取样本银行最新数据，向公众实时发布，为您提供投资参考；一年一度的“财富天天向上——发现中国睿投顾”活动，则通过一套客观、公正、动态的评价体系，发现和挖掘投资顾问的不同风格，帮助观众找到最适合自己的投资顾问。而《一财搜》则是我们精心制作的知识普及板块，用生动俏皮的电视语言，以搜索引擎为载体，诠释晦涩的财经术语、投资理论。

这些节目，这些活动，您了解吗？衷心感谢您的关注，热忱期待您的参与！

















股市聊聊吧

十年磨一剑

《谈股论金》电视栏目丛书

2014版

《谈股论金》节目组
廖英强
编著

用技术开启股市财富之门

图书在版编目（CIP）数据



股市聊聊吧：全2册 / 廖英强编著. -- 天津：天津教育出版社，2013.10
ISBN 978-7-5309-7395-0

Ⅰ. ①股… Ⅱ. ①廖… Ⅲ. ①股票投资 - 基本知识 Ⅳ. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2013）第247696号

股市聊聊吧（上下）

出版人　胡振泰

策　　划　洪涛 缪松
编　　著　廖英强
品牌监制　麦挺 秦莹
美术设计　林琰 蔡轶婧

第一财经《谈股论金》采编人员

监　　制　汪钧 孙继民
主　　编　洪涛
制 片 人　缪松
主 持 人　廖英强 路璐
编　　导　冯卫 陈炯 马洁 毛是杰 朱文 张俊

出版发行　天津教育出版社
天津市和平区西康路35号
邮政编码 300051
印　　刷　上海万卷印刷有限公司
版　　次　2013年11月第1版
印　　次　2013年11月第1次印刷
规　　格　16开（889 x 1194）
字　　数　450千
印　　张　29.5

定　　价　（全二册）：288元

Content

第三章
主力不说的秘密

Content

第四章 波浪理论

Content

Content

第六章
详解开盘八法

第七章
如何精算洗盘点

第八章
股市金玉良言100句

第一章

反向指标ENE

ENE的初步认识
ENE上涨趋势时的使用方式
ENE下跌趋势时的使用方式
ENE与大盘指数
ENE的买入方式
ENE的卖出方式
ENE横盘震荡时的使用方式
ENE与周线的搭配使用方式
ENE极端走势的使用方式
ENE与权重股
ENE的重要口诀
ENE与日均线
ENE的特殊现象
ENE与波浪理论
ENE的特殊参数
ENE与MACD的搭配使用方式

反向指标ENE（轨道线）

在我国股票市场二十多年的过程中，经历了两次大的交易规则的改变，1990年到1996年时股票的交易方式是T+0，在涨跌幅方面没有限制。当时由于很多个股流通盘很小，容易被个人大户左右，造成了很多股票当天就翻倍的景象。当时在证监会有一个领导来自香港，名字是史美伦（现汇丰银行董事）——当时我国股市的操盘主力以香港为主，国为T+0和无涨跌限制的交易规则是和香港一样的。但在1996年10月和11月中有很多股票的疯狂操作改变了这种游戏方式——1996年12月人民日报那篇社论后我国股市的交易规则变成T+1并且有上下10%的限制。

游戏规则的改变，原有的交易手段相应也发生了变化，原来香港的操盘手们就换成了我国台湾人，因为我国台湾的交易规则是T+1涨跌幅7%。这时很多的技术分析开始引入台湾的方法，ENEC轨道线就是其中一个。

该指标的原参数是（25、6.6），该通道是符合台湾加权指数±7%的，但我国的规则是上下10%，所以参数变成（10、11、9）含意为以中轨10为准向上10%是11、向下10%是9的意思。

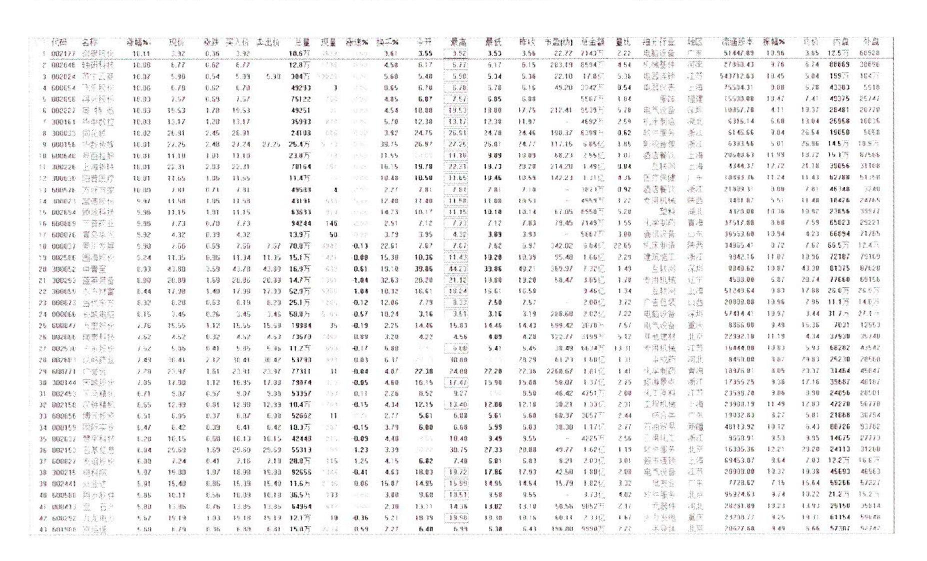
当这个指标的出现给很多的技术分析人员找到了买入卖出的依据。我接触到这个技术指标是在1997年6月，可以说是很早就学到这项技术，并且在其后的15年间运用此方法，在股市中简单操作，稳定赢利。我国以前没有融券和股指期货时，只能做多挣钱，我国股市又是个熊长中短的市场；长期的熊市，股价向下，很多时候无法操作。但利用这项指标，却能在大熊市里每年都有相当稳定的获利，因为每次股票到达下轨后都会有10%左右的获利，并且每年基本上每个个股都会到达下轨4～5次。所以就算只做一只股票，每年加起来都有40%～50%的利润。本章将以图的方式讲解众多ENE操盘技巧



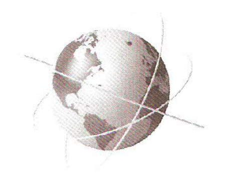


ENE的初步认识

我们每天都有一个特别的习惯，就是有意无意地看一下到底谁是当天的上涨股票。但涨在前面的大部分或总是我们手里没有的。



但ENE轨道线是一个反向指标，所以每天要观察和留意的是每天到底是谁跌得多，而不是涨得多，因为只有在股价下跌时才给了买入的机会。涨的股票我们没有，但我们都是为了经常可以挣那10%，那我们就不妨选择另一种方法。



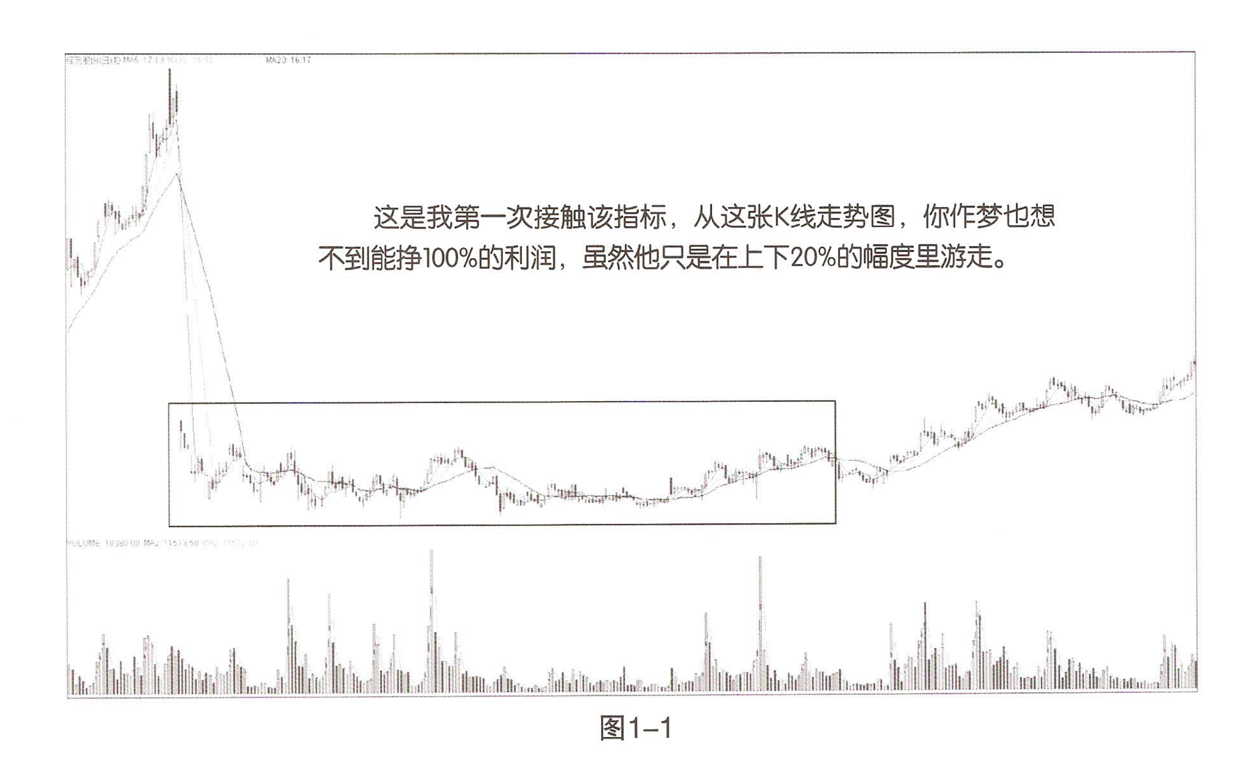

这是我第一次接触该指标，从这张K线走势图，你作梦也想
不到能挣100%的利润，虽然他只是在上下20%的幅度里游走。

图1–1

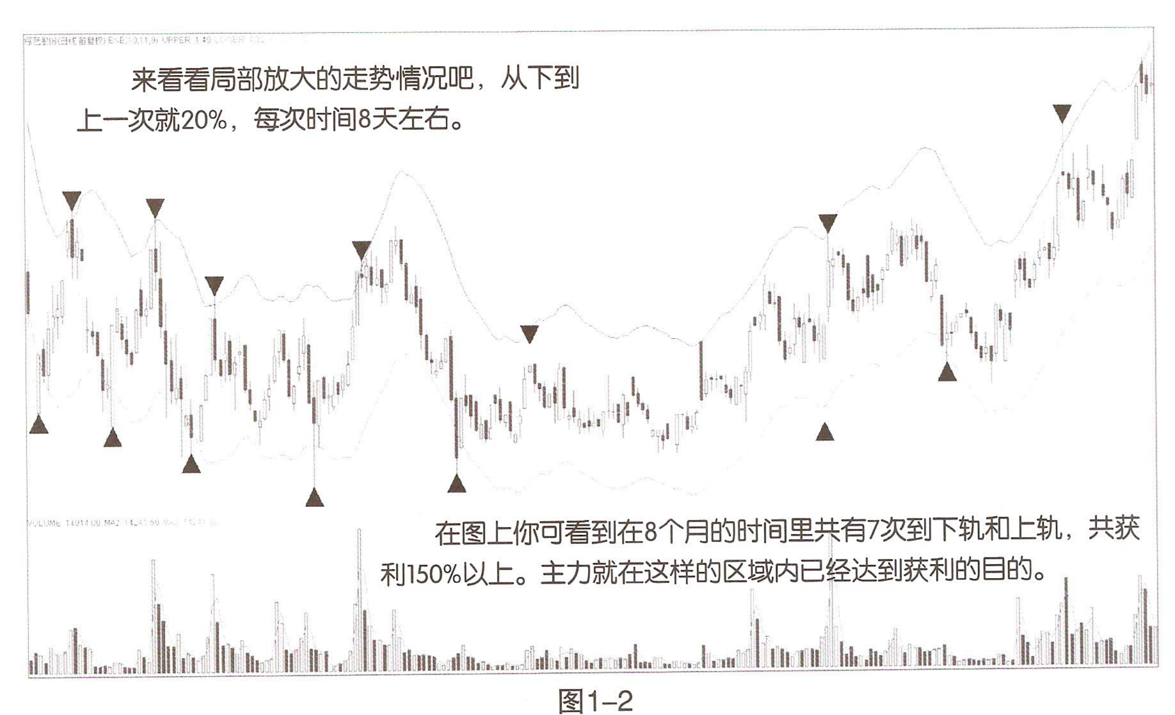

来看看局部放大的走势情况吧，从下到
上一次就20%，每次时间8天左右。
在图上你可看到在8个月的时间里共有7次到下轨和上轨，共获
利150%以上。主力就在这样的区域内已经达到获利的目的。

图1–2



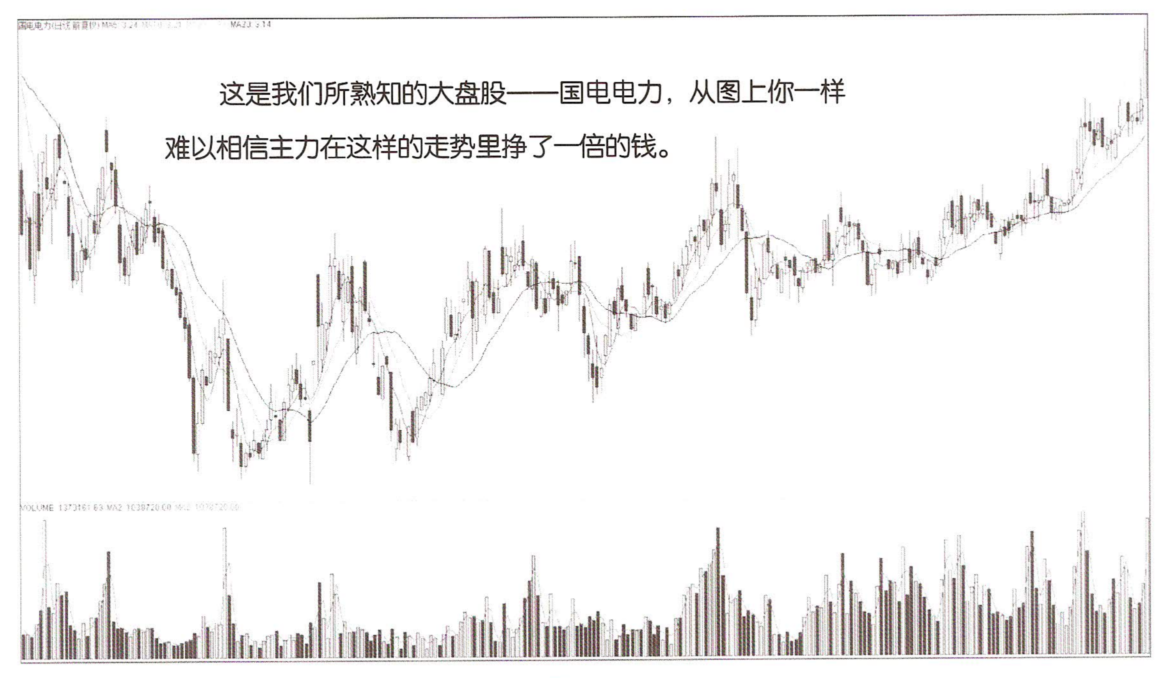

这是我们所熟知的大盘股——国电电力，从图上你一样
难以相信主力在这样的走势里挣了一倍的钱。

图1–3

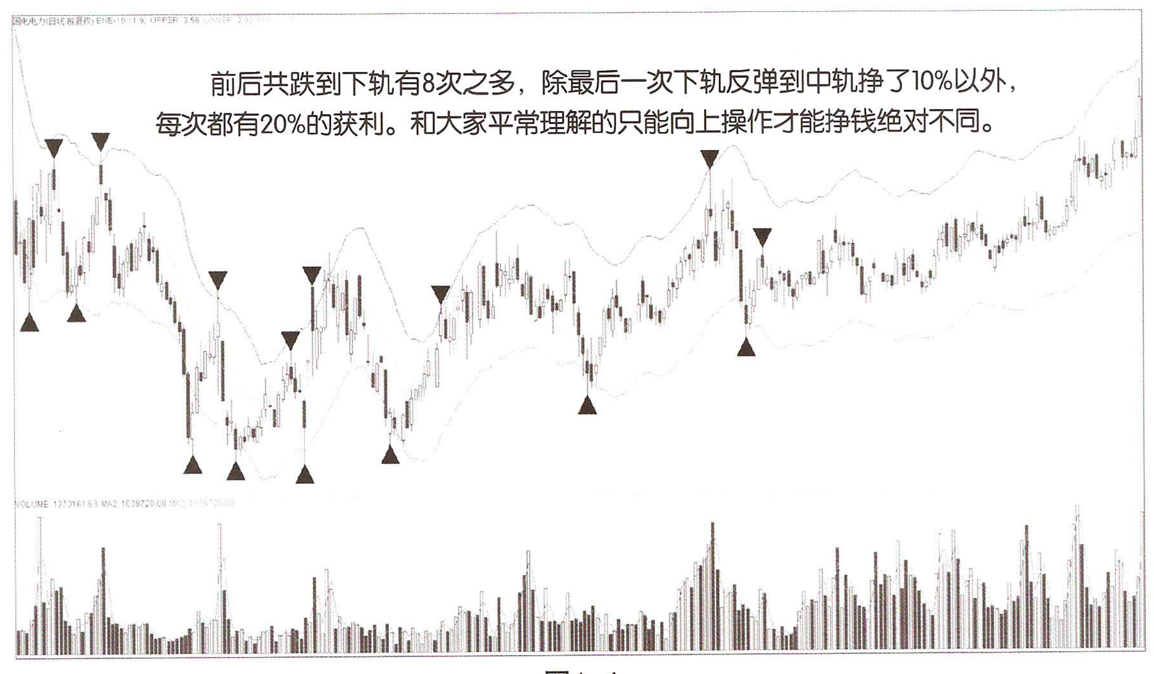

前后共跌到下轨有8次之多，除最后一次下轨反弹到中轨挣了10%以外，
每次都有20%的获利。和大家平常理解的只能向上操作才能挣钱绝对不同。

图1–4

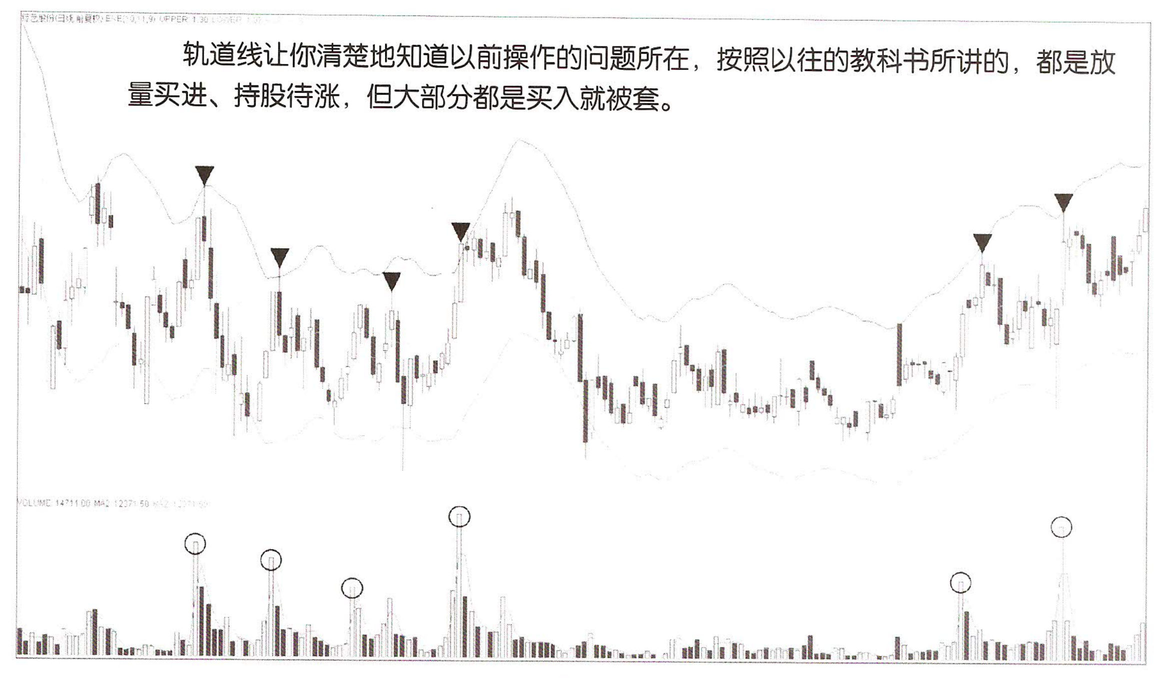

轨道线让你清楚地知道以前操作的问题所在，按照以往的教科书所讲的，都是放量买进、持股待涨，但大部分都是买入就被套。

图1–5

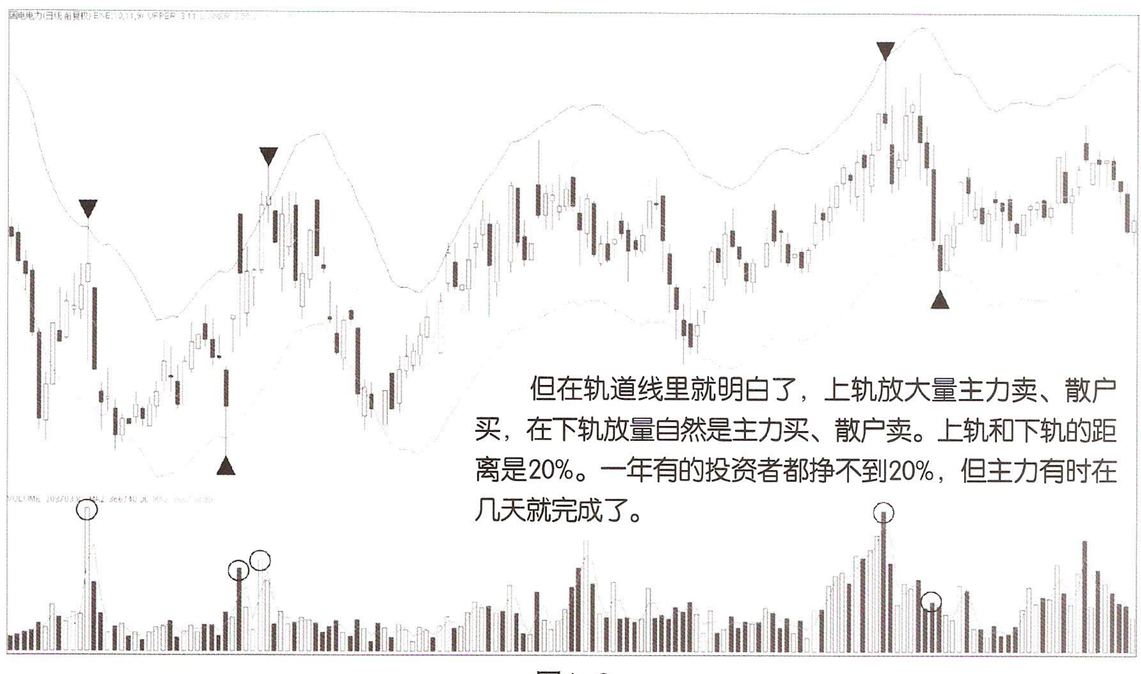
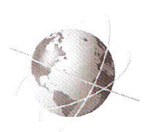

但在轨道线里就明白了，上轨放大量主力卖、散户买，在下轨放量自然是主力买、散户卖。上轨和下轨的距离是20%。一年有的投资者都挣不到20%，但主力有时在几天就完成了。

图1–6



 ENE上涨趋势时的使用方式

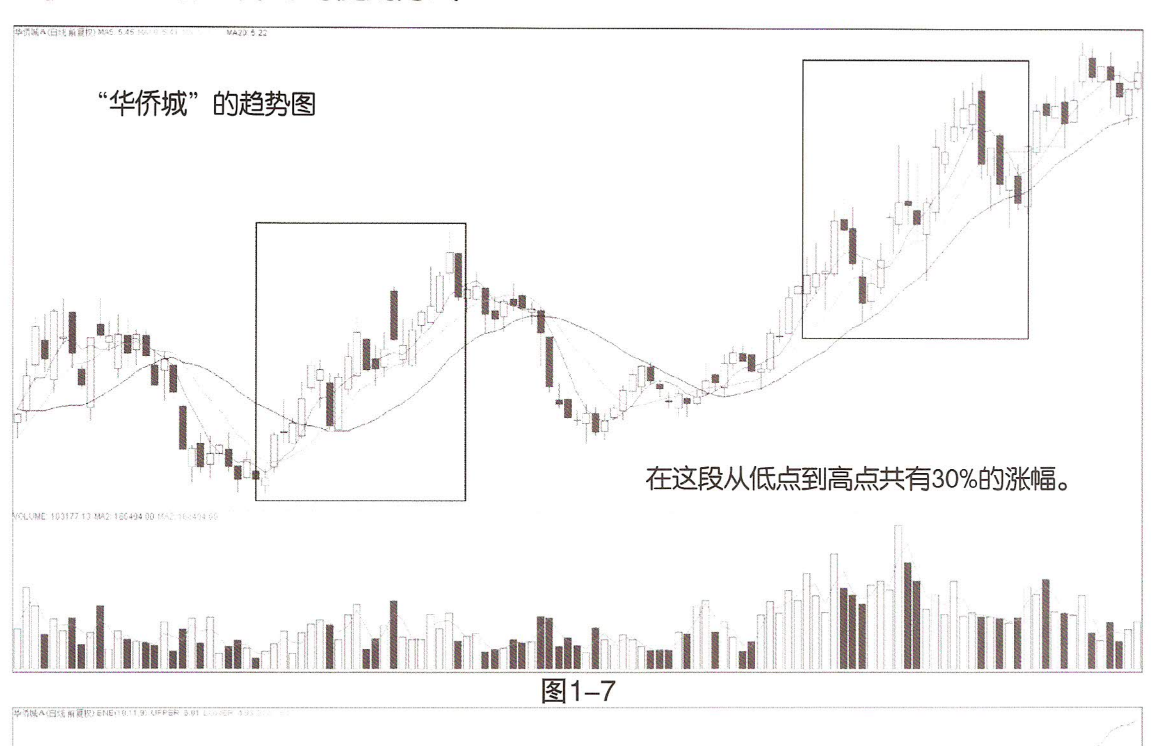


图1–7

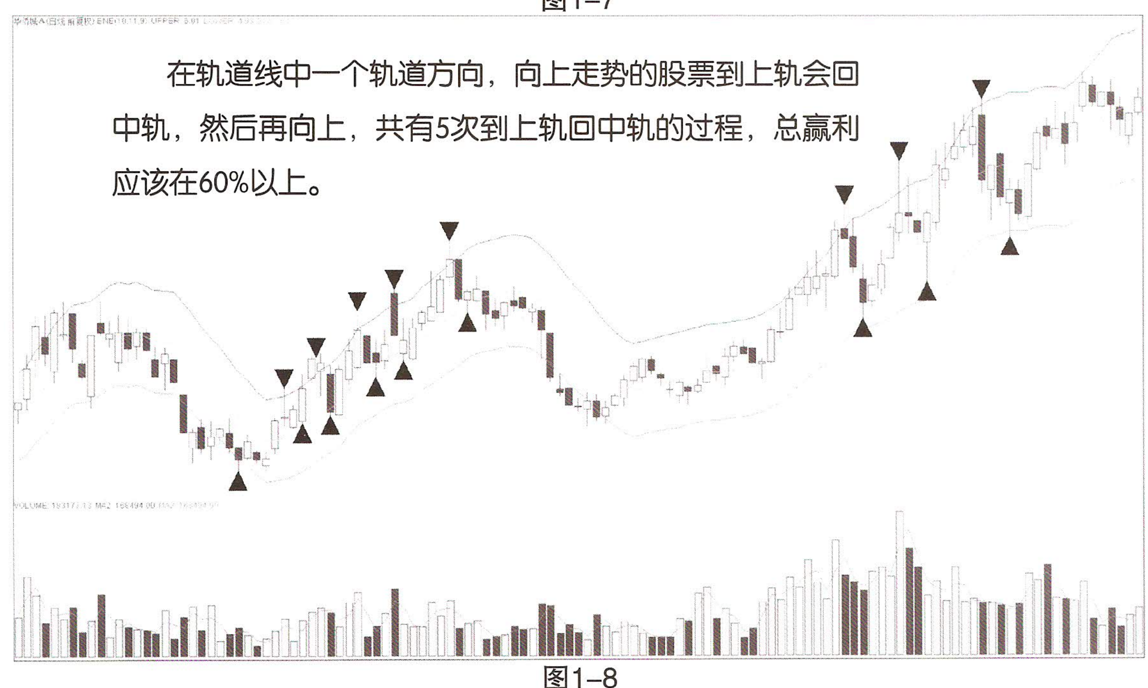


图1–8

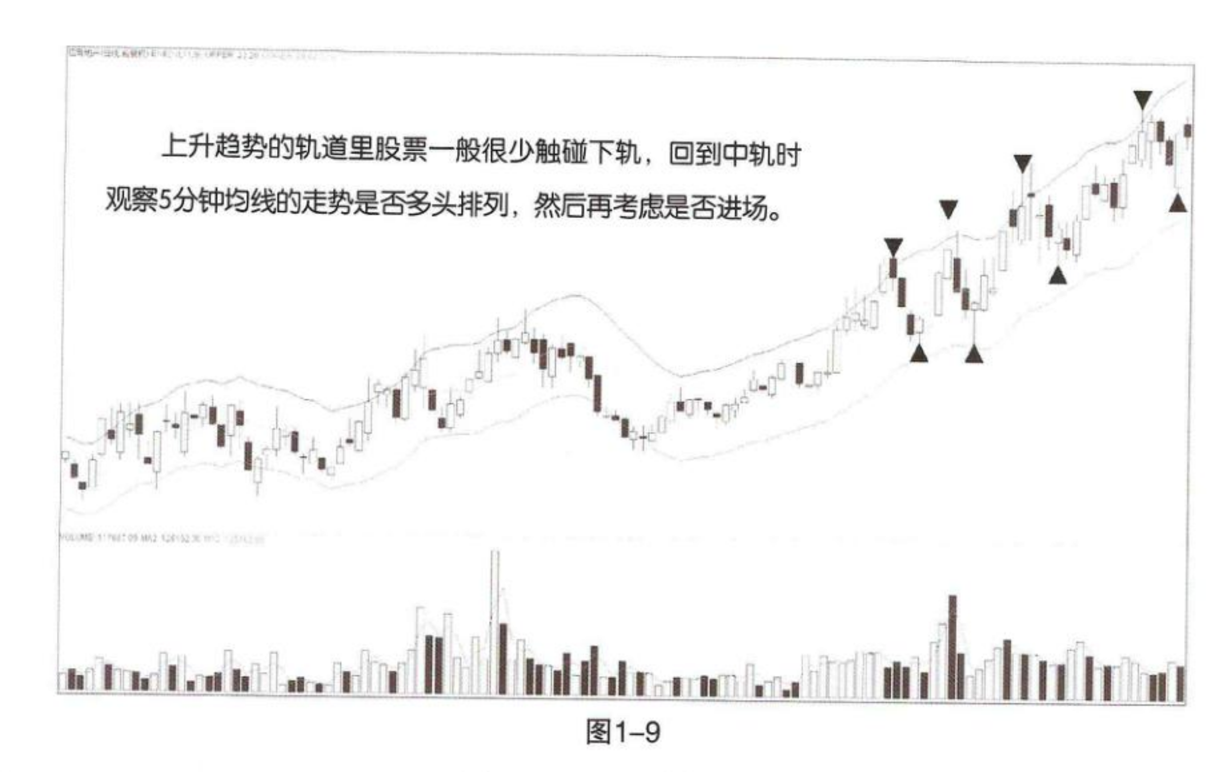

上升趋势的轨道里股票一般很少触碰下轨，回到中轨时
观察5分钟均线的走势是否多头排列，然后再考虑是否进场。

图1-9


在下面的走势图里你很难做到将行
情整个的曲折都赚到。

图1-10



ENE下跌趋势时的使用方式

这是中视传媒从19元到12元下跌的走势图，很多人以前只能被套牢，从19元中拿到12元。

按照你所学的知识，不可能在这些位置精准买入。

图1–11

再来看看主力到底是怎么玩的。这两个月的下跌走势中有5次跌到轨道线下轨，每次反弹到中轨就会有10%的收益（5次共50%的获利）。你相信你所看到的吗？

图1–12

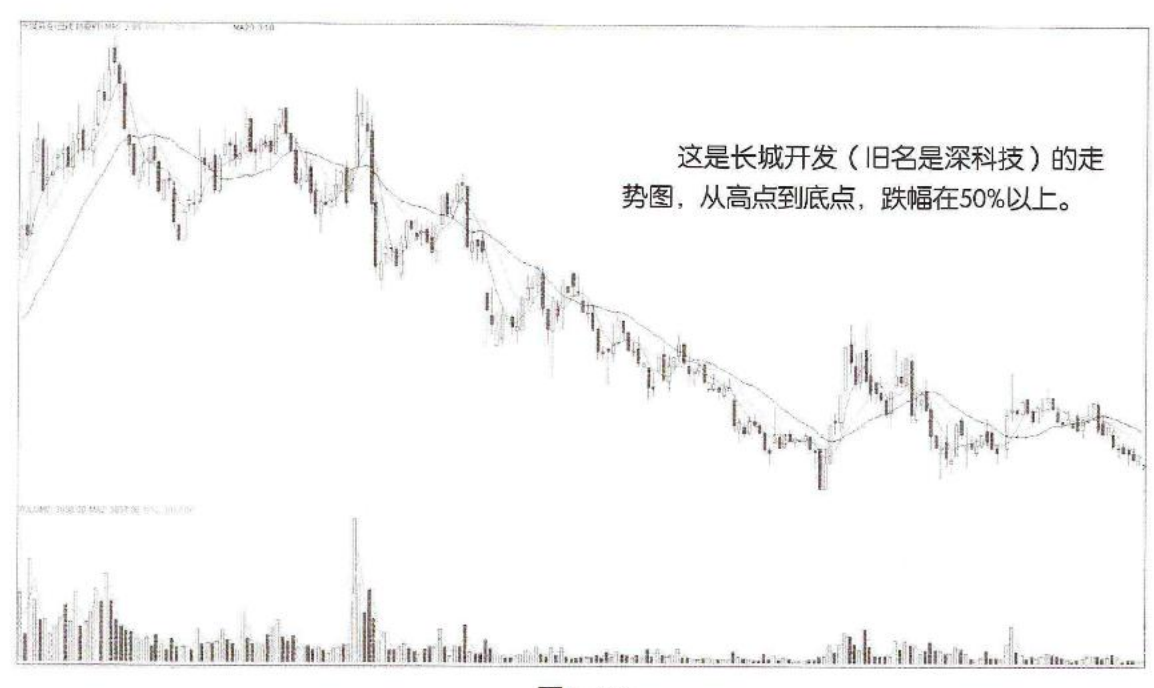

这是长城开发（旧名是深科技）的走势图，从高点到底点，跌幅在50%以上。

图1–13

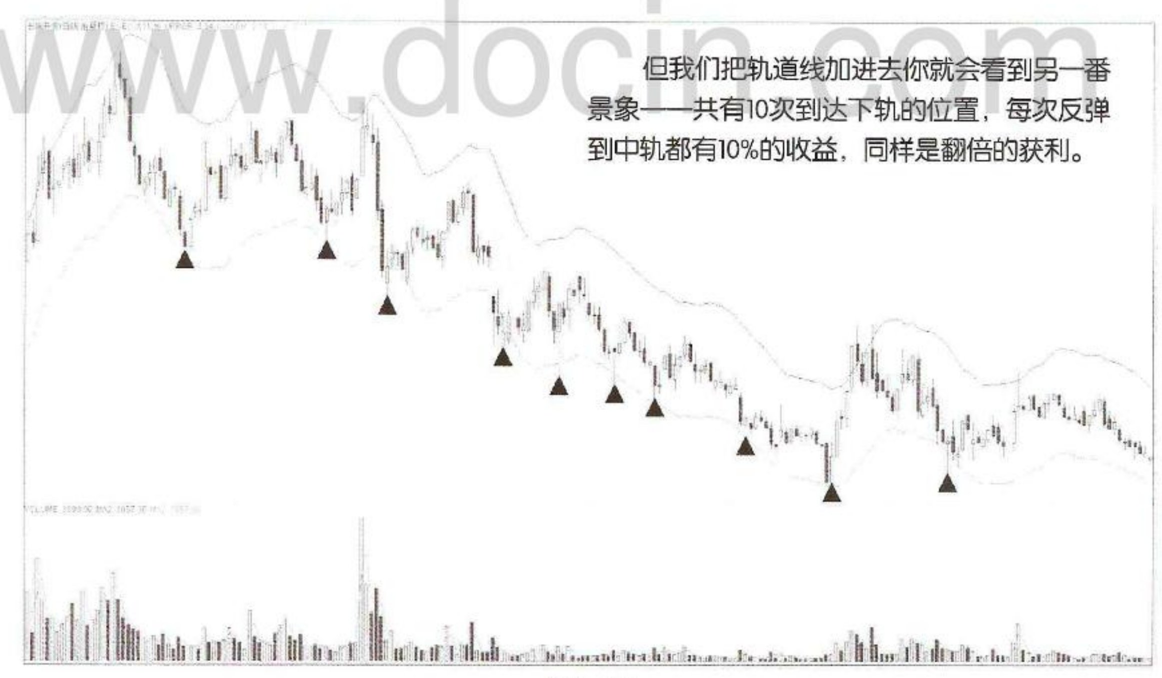

但我们把轨道线加进去你就会看到另一番景象——共有10次到达下轨的位置，每次反弹到中轨都有10%的收益，同样是翻倍的获利。

图1–14



ENE与大盘指数

这是北京奥运和美国次货危机时的走势，同样每次到下轨都会有10%以上的反弹，如果买入ETF指数基金获利也非常不错。

图1–15

这是这5年熊市最低点，1849时大盘的走势，同样也可以低位买进挣10%。

图1–16

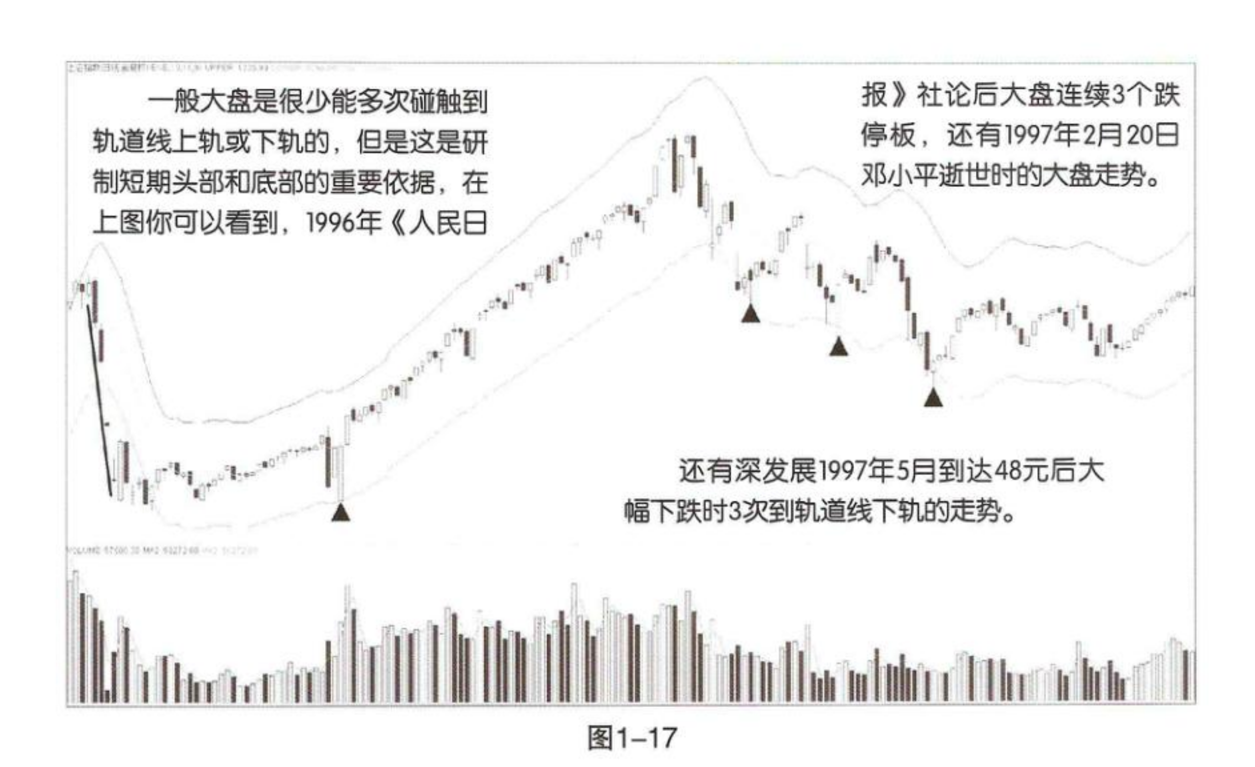

一般大盘是很少能多次碰触到轨道线上轨或下轨的，但是这是研制短期头部和底部的重要依据，在上图你可以看到，1996年《人民日报》社论后大盘连续3个跌停板，还有1997年2月20日邓小平逝世时的大盘走势。
还有深发展1997年5月到达48元后大幅下跌时3次到轨道线下轨的走势。

图1–17

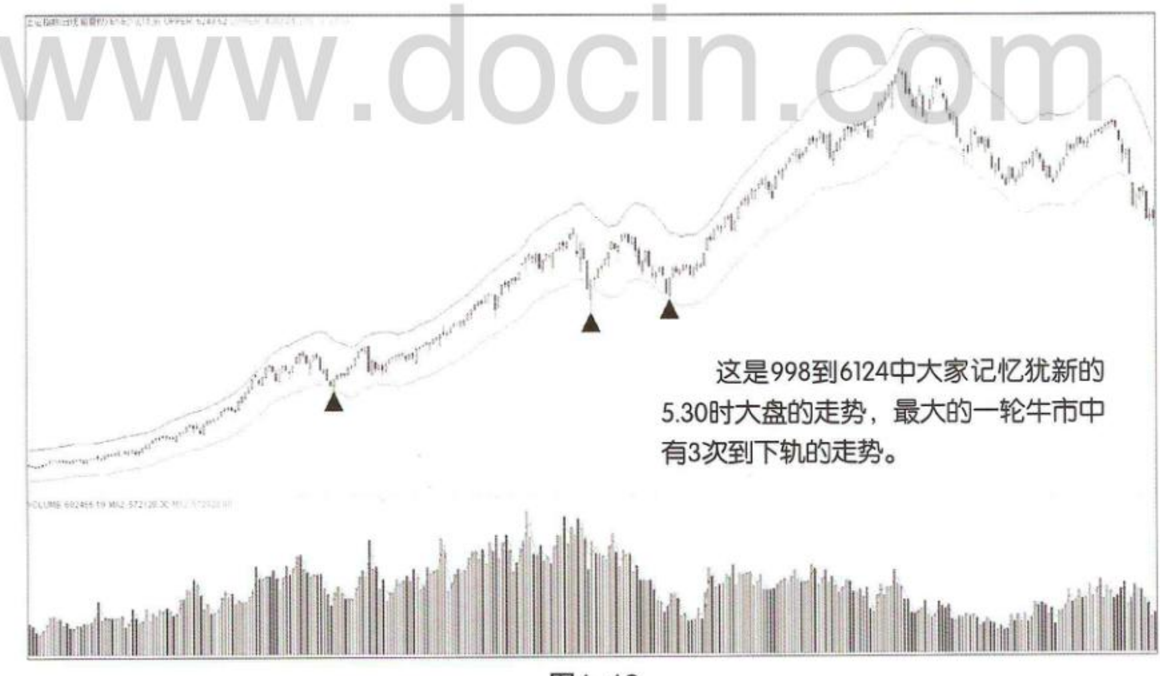

这是998到6124中大家记忆犹新的5.30时大盘的走势，最大的一轮牛市中有3次到下轨的走势。

图1–18



ENE的买入方式

以这个股到下轨时为例：

图1–19

很多情况下，到下轨后股价还可能再向下运行一段时间。买入点非常重要，买早了还有可能向下，买晚了挣得没有预期多。我在这儿介绍一种方法——到下轨后观察5分钟均线走势图，（均线参数5、10、20、30、40、50）当6条均线形成多头排列时可考虑买进。

图1–20

ENE的卖出方式

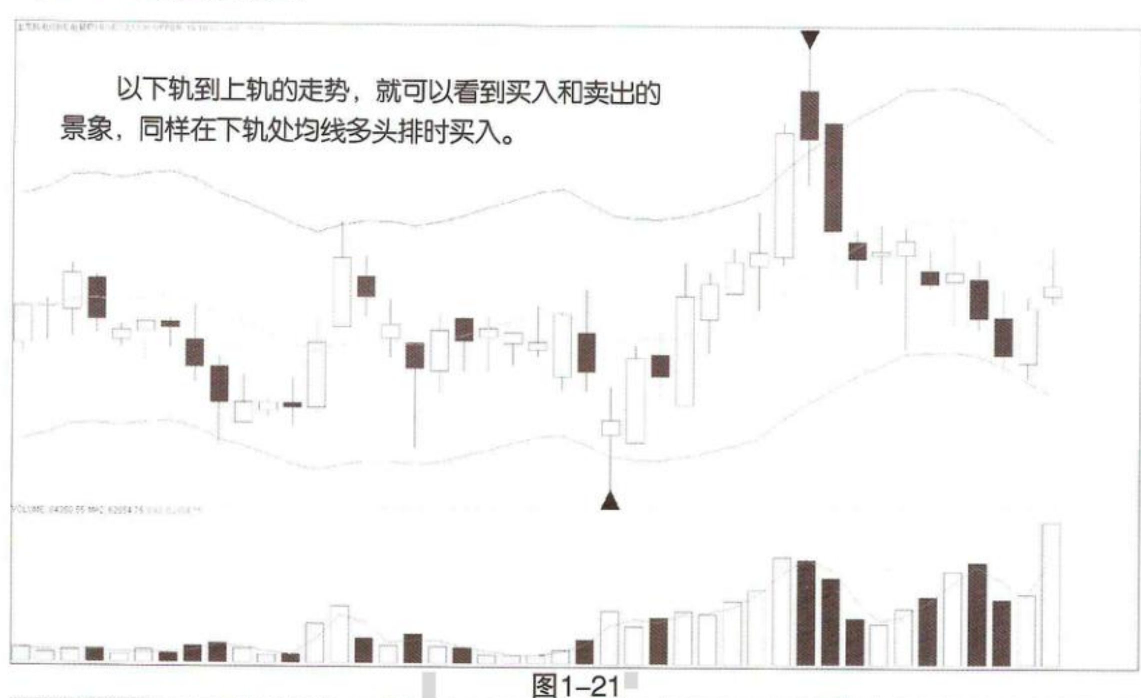


图1–21



图1–22



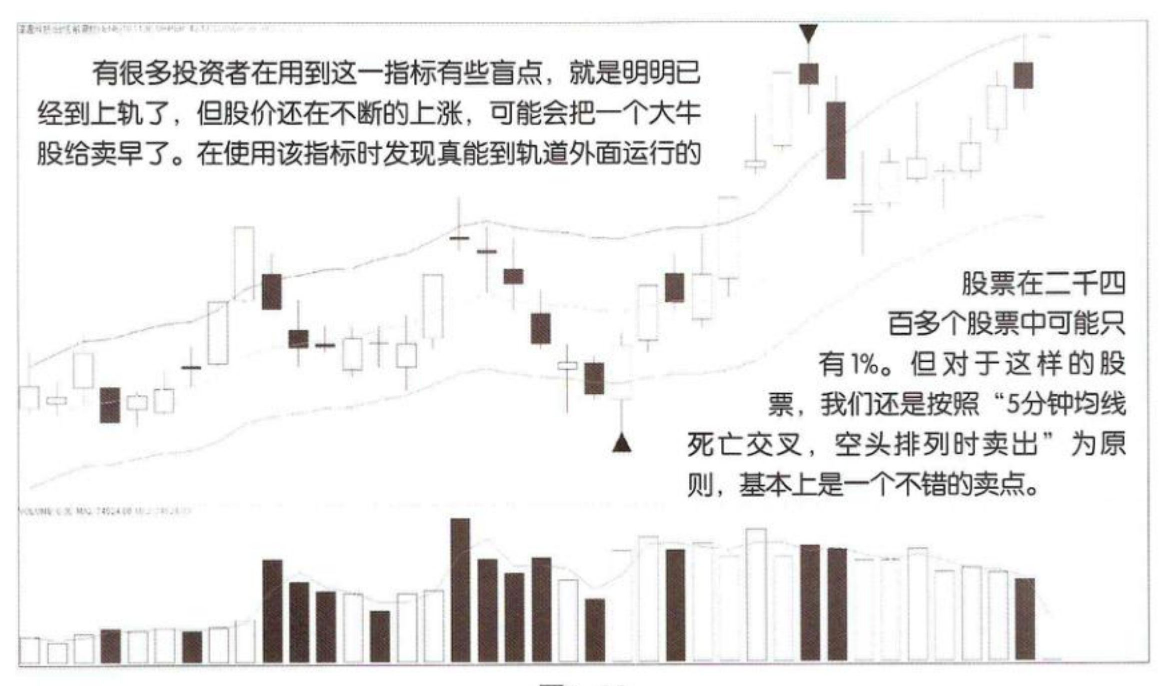

有很多投资者在用到这一指标有些盲点，就是明明已经到上轨了，但股价还在不断的上涨，可能会把一个大牛股给卖早了。在使用该指标时发现真能到轨道外面运行的
股票在二千四百多个股票中可能只有1%。但对于这样的股票，我们还是按照“5分钟均线死亡交叉，空头排列时卖出”为原则，基本上是一个不错的卖点。

图1-23



图1-24

ENE横盘震荡时的使用方式

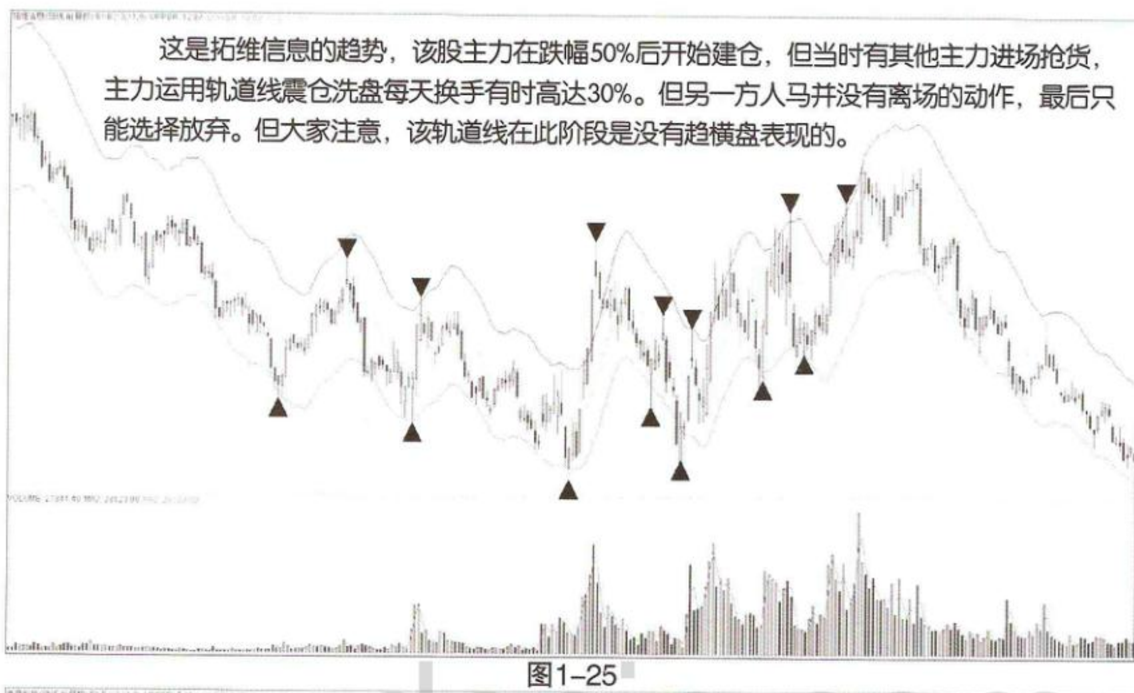


图1–25

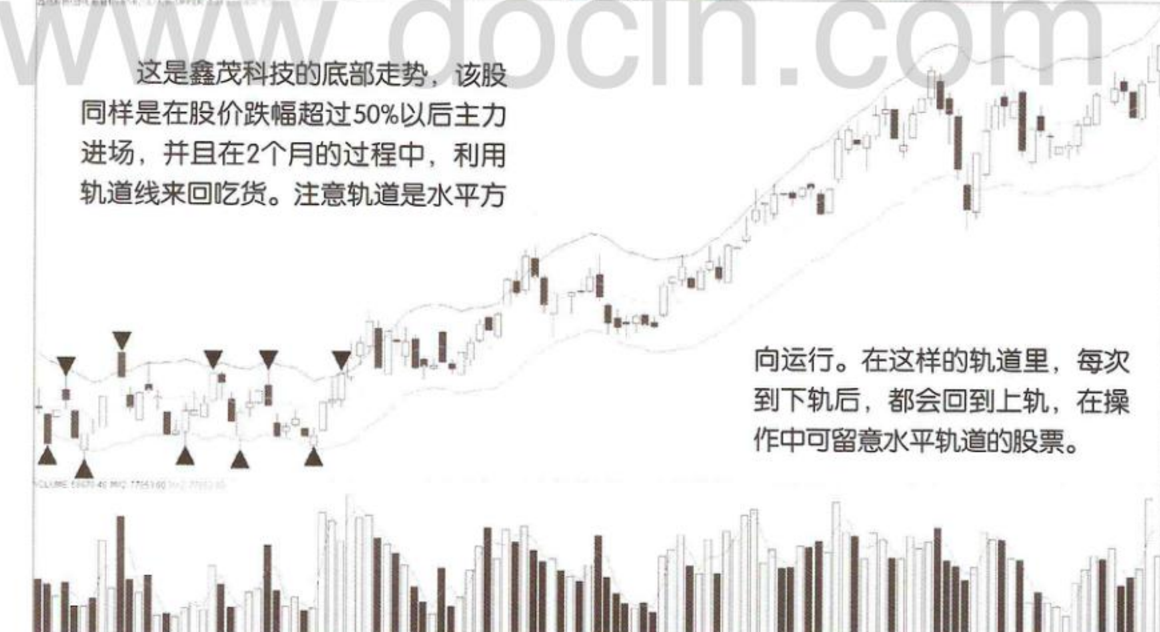


图1–26



ENE与周线的搭配使用方式

这是万向德农的股票走势，在连续大幅拉开后又连续3次触碰下轨，每次都是20%的涨幅。

图1–27

这是万象德农当时的周线趋势图，周线趋势多头明显，周线macd 的o轴之上，强势个股回下轨买入。

图1–28

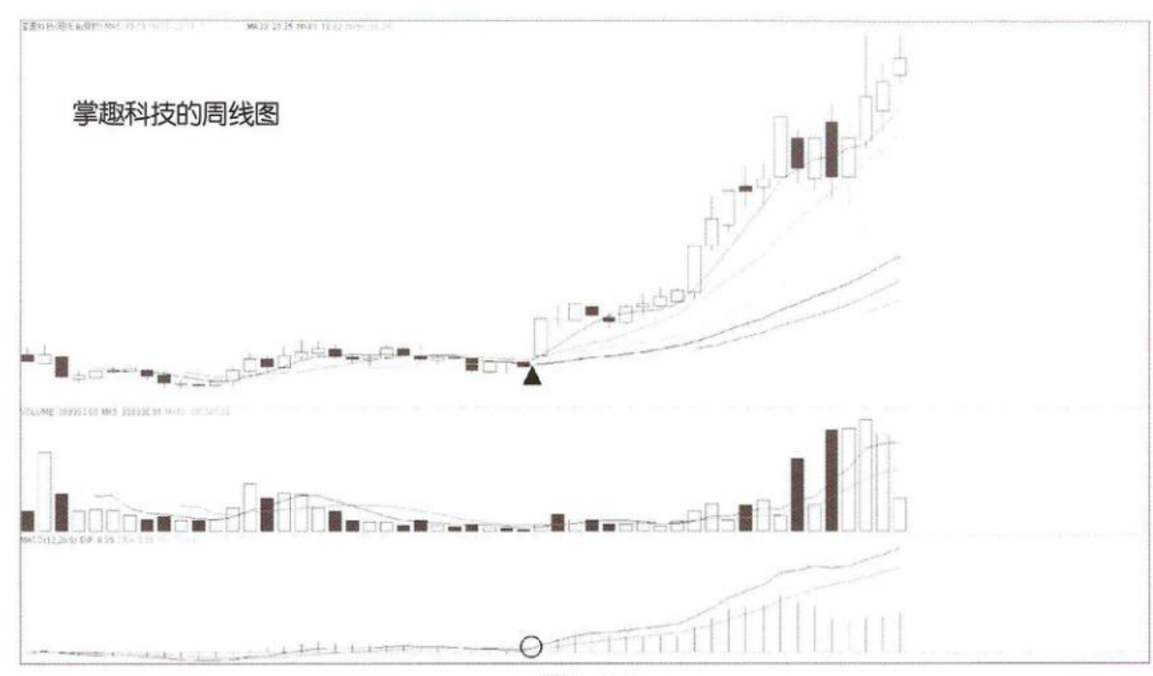


图1–29

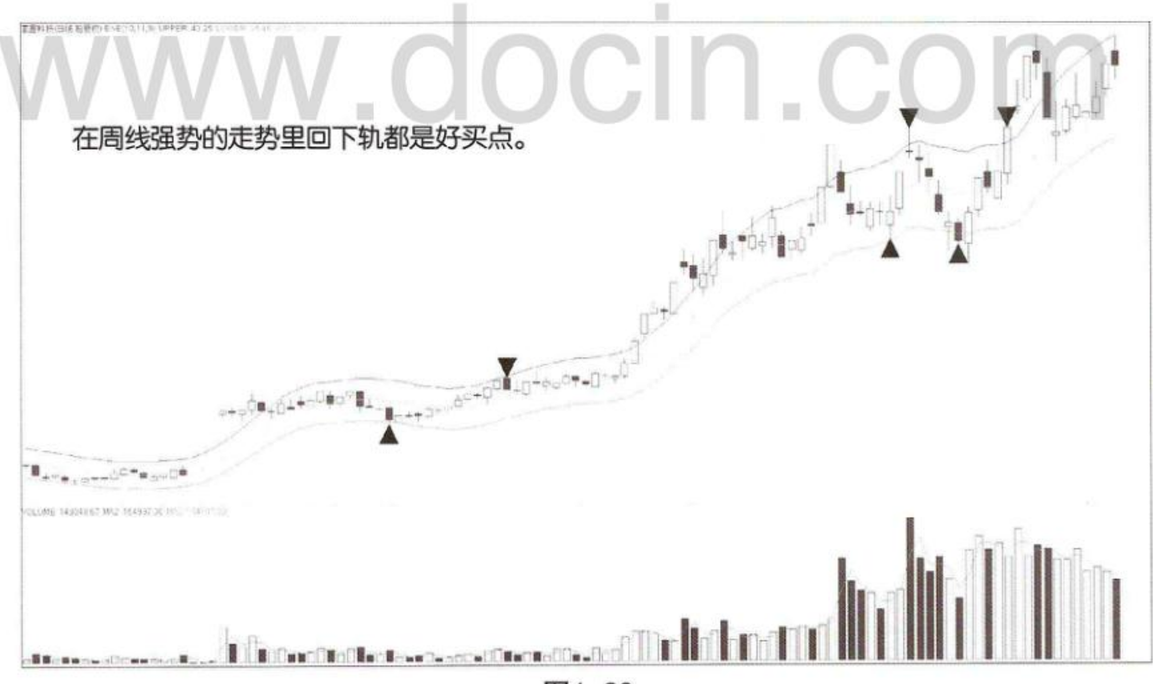


图1–30





ENE极端走势的使用方式

一般我们观察一个股票是否具有上轨下轨的买卖规律，有的股票的操盘手没有经过系统的学习，像600456的宝钛股份，该操盘手的做盘手法比较随意，没有很细致的感觉。所以想买下轨的股票要先考虑该主力会不会用这个指标。观察它以前的操作规律。

图1–31

这是人民网的股票在轨道线上的表现。从上市到现在，严格地按照操盘的规则在玩，如果这样的股票触碰到下轨可以参与。

图1–32



ENE与权重股

一般权重股和大盘一样很少碰到下轨，如果看见，记住这是送你钱呢。记住捡起来。

图1-33

一年里同样4次，可以适合大资金买卖。

图1-34



ENE的重要口诀

ENE的一句口诀：到下轨横盘7天不涨，到中轨还会下跌10%。

图1-35

同样道理，到上轨横盘7天不跌，还会上涨10%。

图1-36





ENE与日均线

一般股票跌到下轨都会跌破20天平均线，在上套书的均线篇中，把20天线称作生命线。破了就不可以买股票。

20MA

60MA

图1–37

但运用ENE轨道线指标时，可以不遵守这一规定，但必须60天线和20天线同时向上为好。

图1–38



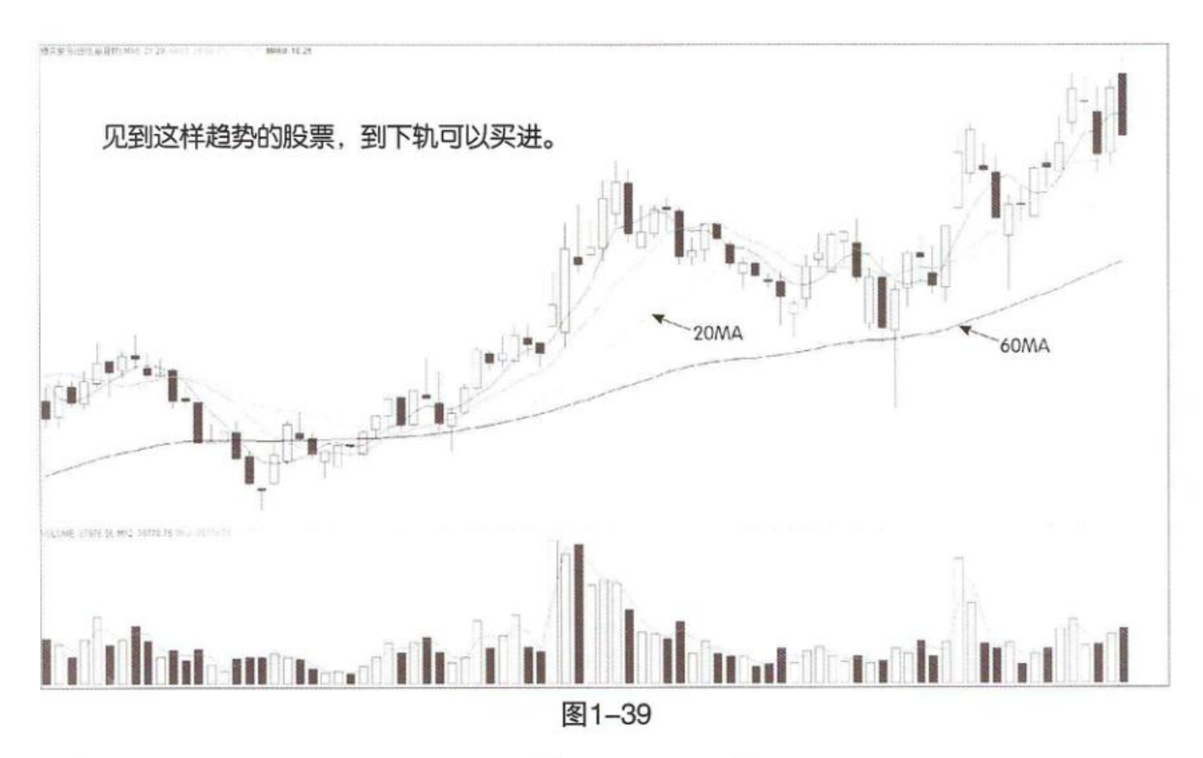


图1–39



图1–40



ENE的特殊现象

我们经常会看到有的股票到下轨时应该买进，但后面还下跌，在这里我给你透露个秘密，

下轨既然大部分是主力买、散户卖，所以最后大部分这样的股票都会从下轨向上涨10%。

图1–41

在这张图上有横盘7天不涨还下跌10%的走势，也有在未来的交易日里会给当时下轨买入的人利润10%的走势。

图1–42



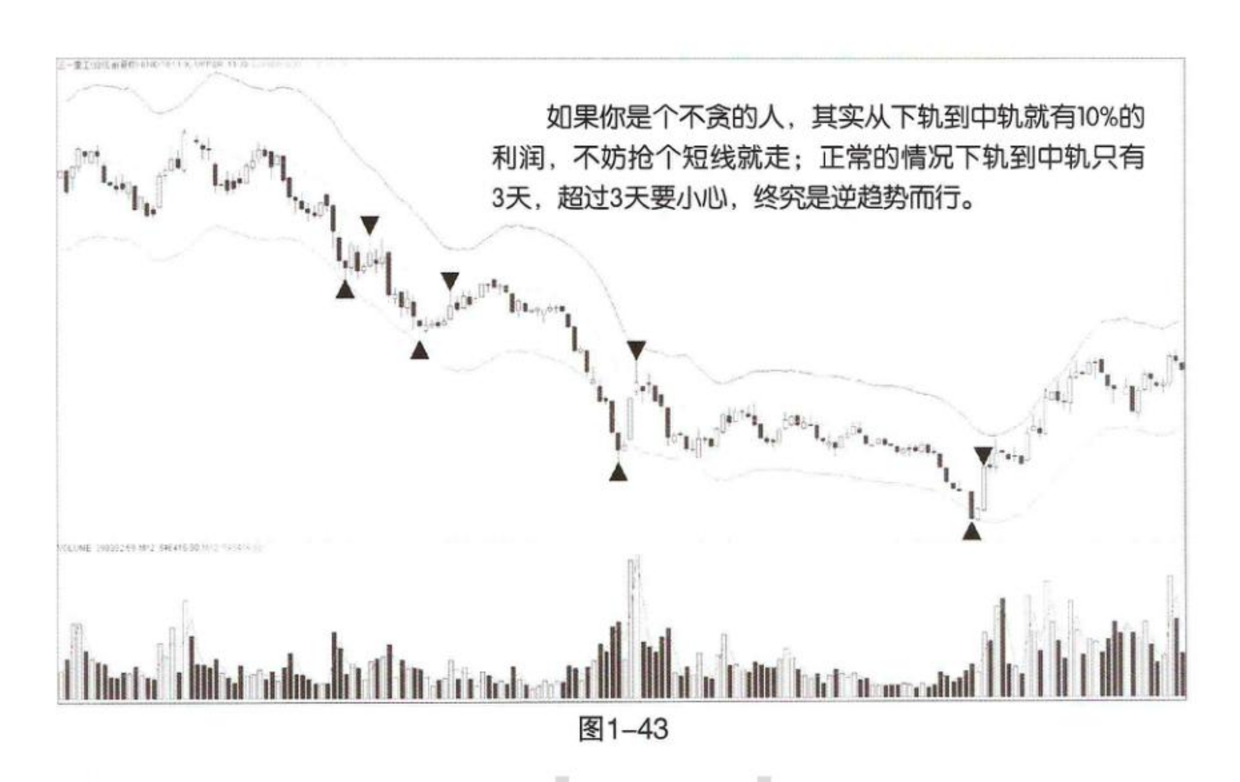

如果你是个不贪的人，其实从下轨到中轨就有10%的利润，不妨抢个短线就走；正常的情况下轨到中轨只有3天，超过3天要小心，终究是逆趋势而行。

图1–43

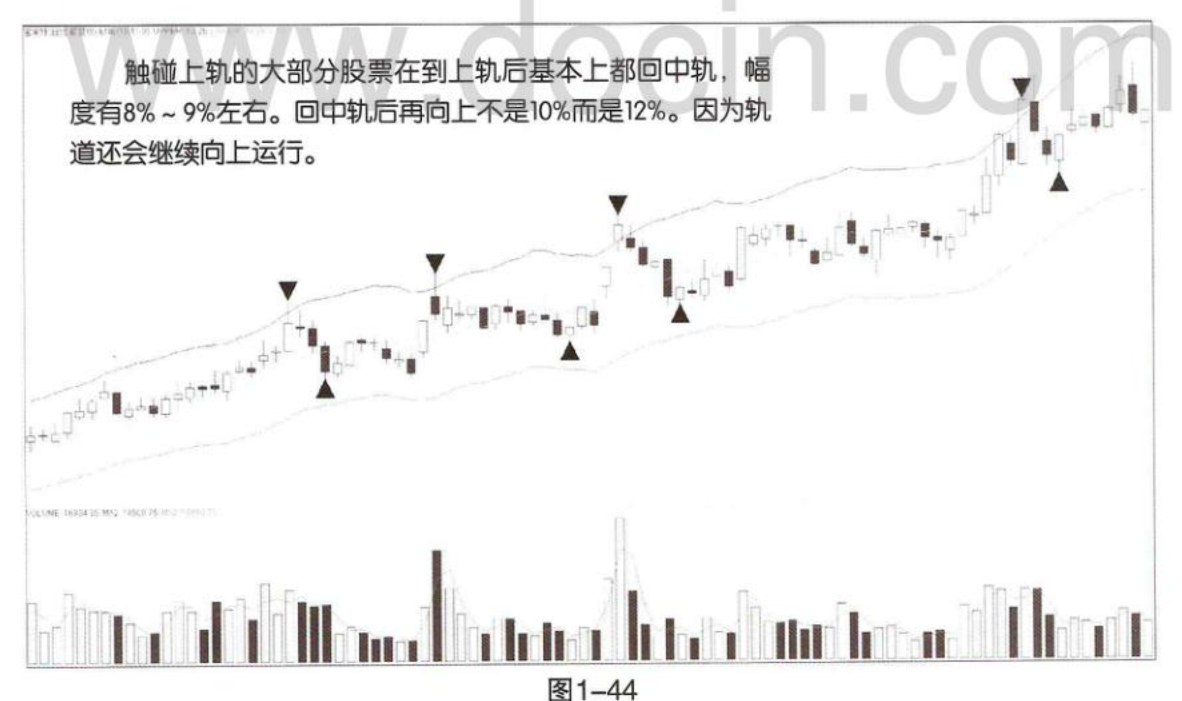

触碰上轨的大部分股票在到上轨后基本上都回中轨，幅度有8%～9%左右。回中轨后再向上不是10%而是12%。因为轨道还会继续向上运行。

图1–44

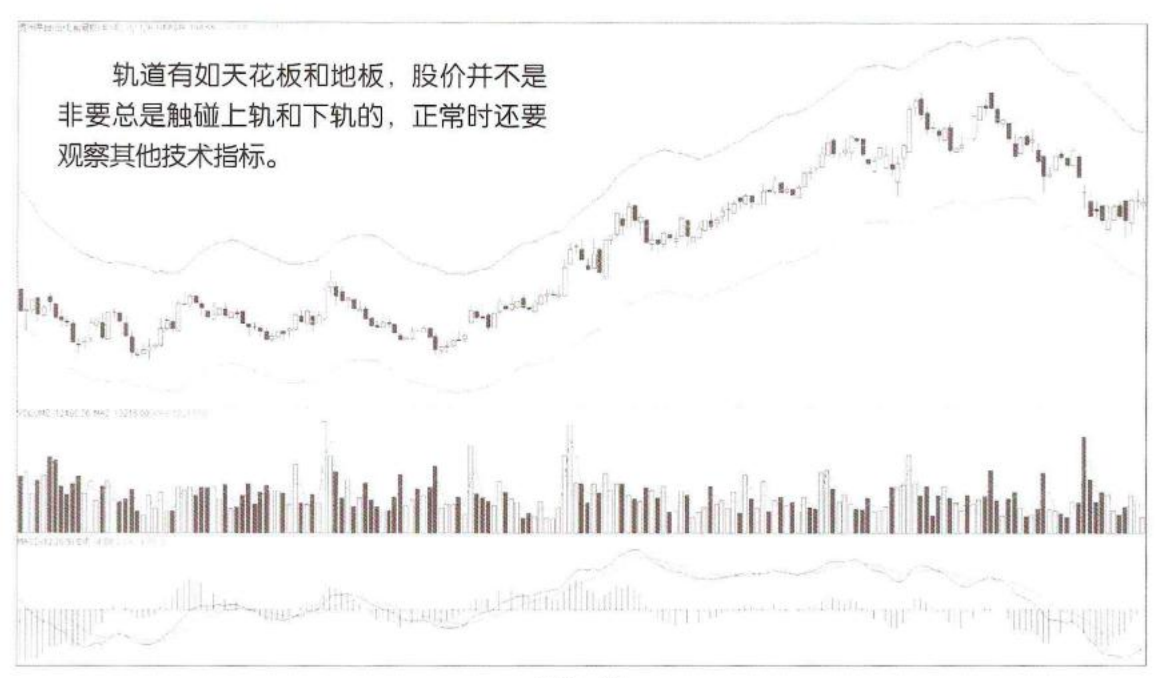

轨道有如天花板和地板，股价并不是非要总是触碰上轨和下轨的，正常时还要观察其他技术指标。

图1–45

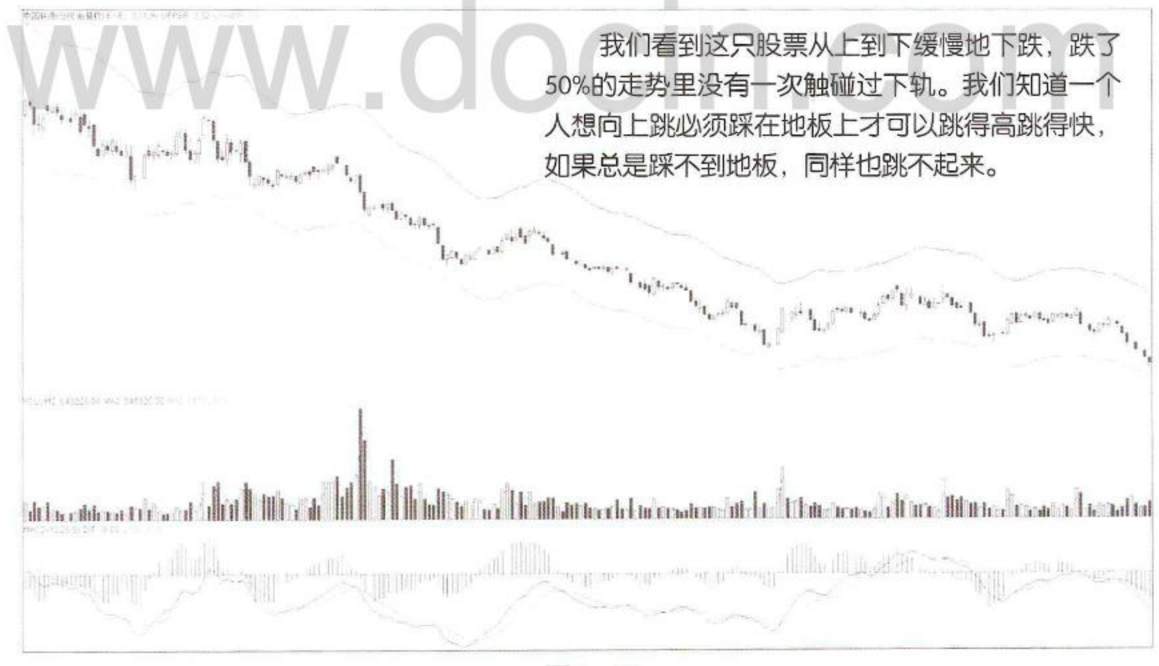

我们看到这只股票从上到下缓慢地下跌，跌了50%的走势里没有一次触碰过下轨。我们知道一个人想向上跳必须踩在地板上才可以跳得高跳得快，如果总是踩不到地板，同样也跳不起来。

图1–46



ENE与波浪理论

我们看到有的股票平时不错，但有时却到下轨也无法止跌，其实也和这个股票所处浪型结构有关。在图中出下轨走势里其实是该股在下跌的主跌浪中。

图1–47

因为在下跌浪中，又处在主跌浪中的主跌浪，所以投资人在买下轨股票时，波浪的型态也要考虑在内。

图1–48



ENE的特殊参数

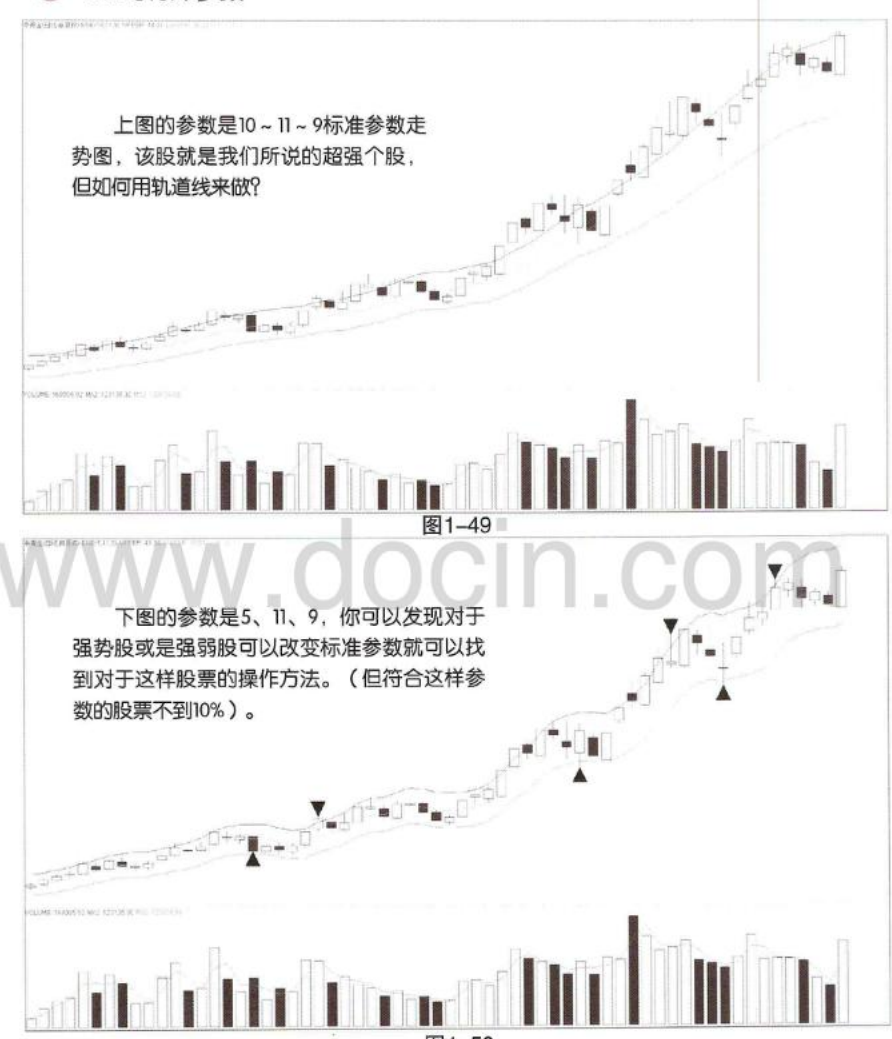


图1-49

图1-50



ENE与MACD的搭配使用方式

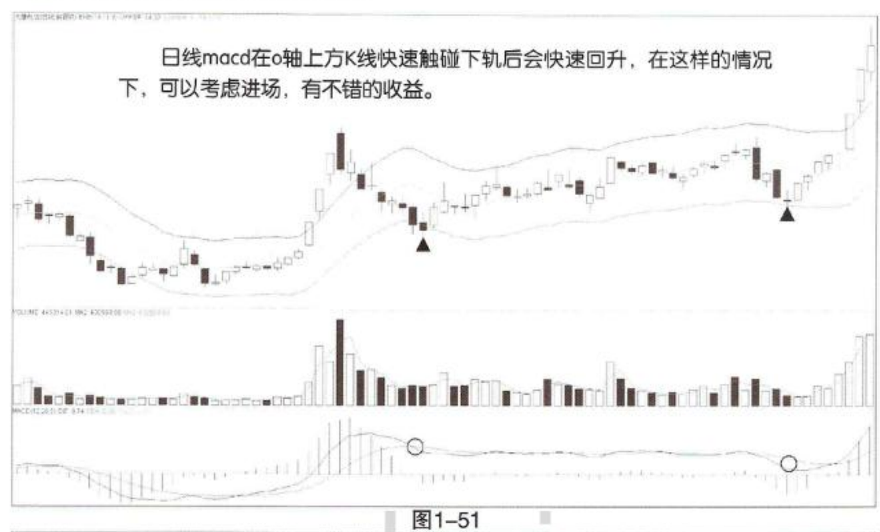


图1-51

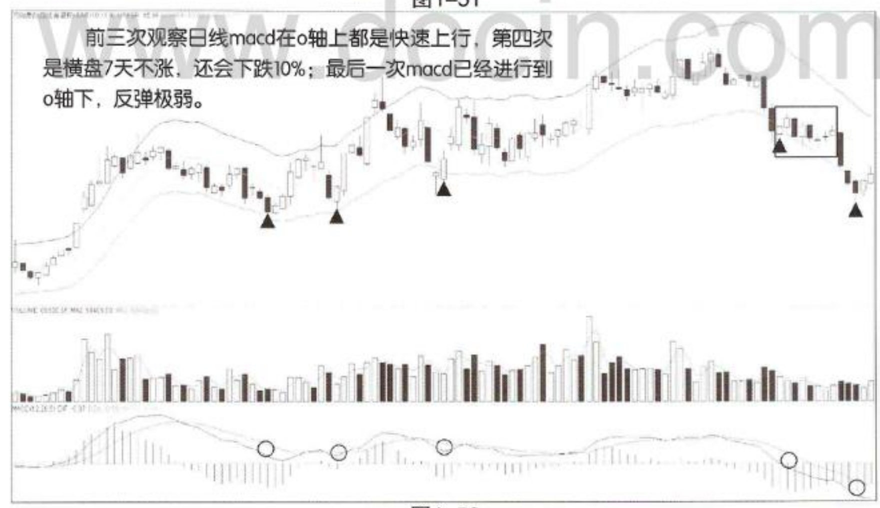


图1-52

第二章

股指期货

期指十戒
未平仓量与主力多空部位
水槽理论
布林通道与股指期货
型态六种意义及战法
过高三意义及其战法
低破三意义及其战法
过高与破低的多空法
过高破低的战略战术
过高破低的后续战法
期指操作的阶梯战法

过高与拉回的二分法
破低与反弹的二分法
多空天平的平衡失衡
头底弹回的实战口诀
单均双均的五三特性
从线上到线下的空头
从线下到线上的多头
四种多企图与其战略
四种空企图与其战略
留仓条件与开盘应对
K线与期货的基本观念

期指十戒

不论你要怎么操作，必须先知道十个“不可”的戒律，分述于下。

（1）期指不可天天玩～“天天玩期指，多空也糊涂。”你预设的情境出现时才下手，而非端视短线涨跌，随时反复判多空。

（2）期指不可常与趋势对立～“趋势是你的朋友，只有末端的时候例外。”阶段涨势逢回做多，阶段跌势逢弹做空。

（3）期指不可以量制价～原想一口单赚百点，干脆下十口单，只要变动10点更快达成任务，所图不变，是风险十倍大。

（4）期指不可因亏损才留仓～应该是你当天做对了，而估算的阶段尚未走完，那才是顺势留仓的正当理由。

（5）期指不可不设停损～“不怕错，只怕拖。”一时错了宁可重来，切莫每次都想拗到赢。

（6）期指不可无预设性加码～“只为摊平，愈摊愈贫。”加码是在认知正确的范围内，一旦错误该打算认赔。

（7）期指不可锁单～“单向你都玩不赢，锁单成祸不单行。”别听信什么多空双向的解单高手。同时有多空单的人，肯定没有方向感。

（8）期指不可过度依赖技术指标～指标的规律在于高出低进，但高低档的指标“钝化”打破此一规律，然而大涨大跌常是这种情形。

（9）未平仓量剧降则涨跌现状不可信～容后单释“水槽理论”。

（10）期指不见得可避险～股价被套不肯卖，反空期指求避险，结果可能蜡烛两头烧。



未平仓量与主力多空部位

期货有别于现货的一个观察要点在未平仓量（OI～Open Interest），不论多空之新单，只要尚未反向结清（结算）之前，都是未平仓。

恒等式～当日＝未平仓＝多单未平仓＝空单未平仓。探究的是个别多空留仓在主力或散户手上。

未平仓量是多空趋势续航的燃料，因为透过OI之增减，可看出资金正在进入市场或流出市场。当OI递增，倾向于维持原凶势，OI递减则有趋势反转之虞（最有名的学说是水槽理论）。

像期指在高低点反转前，常见一波急升或急跌，那通常不是新单的追买或追空（新单进场大多是限价心态），而是迫于情势之“停损单”不计价平仓，最易造成尾端的夸张表现。

主力的期指仓位有些基于持股之避险，不像散户般易于被迫停损出场。常见的主力的多空仓与现货买卖成反向，一旦同向，则趋势性强烈。

主力的期指多空仓位也常反向（看逐日留仓的净多单或净空单口数）。

当两个主力在期指多空对做，且双方多空留仓皆具相当规模，按过往经验，最终以顺趋势正确的胜出的机率居高。要是彼此同向，则该方向性更明确。

盘局时可注意OI有无变异（重要性甚于大盘凶缩的成交量），譬如OI累增且主力同向（累积仓位），然后朝该方向的突破，仍保持OI之递增，视为真突破且波幅颇为可观。



水槽理论

（1）当水管注入的水量大于水槽流出的水量，则水位（未平仓量）不断上升，这时出水孔的水势（趋势力量）加大，意谓：涨势则继续推升价格，跌势则继续压低价格。

（2）趋势上升而未平仓量增，显示新进场的多头态度较空头积极，因为他们愿意在较高的价位继续作多。相对地，趋势下跌而未平仓量增，显示新进场的空头态度较多头积极，因为他们愿意在较低的价位继续作空。

（3）当水管注入的水量小于水槽流出的水量，则水位（未平仓量）不断下降，这时出水孔的水势较弱，原趋势可能反转。

（4）当趋势明显，而未平仓量下降，则既有趋势无法持续。因涨势是来自于空头回补，跌势是来自于多头平仓出场，这是行情即将反转之征兆。

（5）价续创高而未平仓量暴增非佳兆。开仓数多于平仓数无误，但是大批新涌入的多方也会将停损价调高，一旦反转易导致恶性循环；至于价续创低而未平仓量暴增，同理可推。

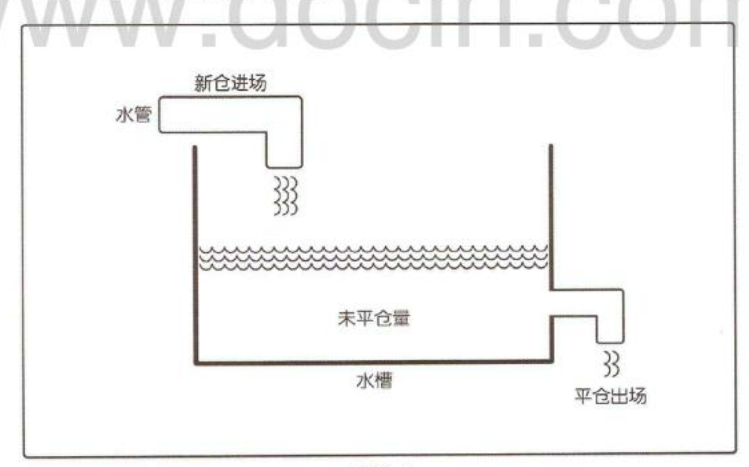


图2-1



布林通道与股指期货

布林轨道线的上下限

布林轨道线（Bollinger Bands）之正式公开问世，始于2001年，乃针对交易“价格”的一门技术分析，随后被广泛应用于期指操作与“计算机程式交易”。

布林轨道线原创者布林格(Bollinger)为华尔街分析师，于20世纪80年代即研发此一理论学说，试图透过“理性分析”，找出价位的“信赖区间”。有人将布林轨道线翻译为“保加力通道”，或称BB指标。

此一创举可打破技术指标的盲点——“钝化”——当技术指标在80以上或20以下为钝化，是判读上最易混淆也最易失真的，但它能继续延伸出无钝化问题。

它有别于艾略特所言：“凶势的运行乃沿着平行轨道线。”不论趋势之有无，它要显示的是，在价格波动的当下，其“相对”中线的高价与低价数值为何?

价格本身并无客观性的绝对高低，但具有统计上的相对高低值，若赋予它“中线平均值”之参数，即可界定出上下极限值。

所谓的“极限”并非一成不变的幅度区间，它会随着累计期间的“波动”性，导致极限区间的扩张或综合。

当交易价格超过“上限”，那表示该时区“价的超买”；反之，跌破“下限”则为“价的超卖”，简言之，那都超出当下市场心理可接受的惯性。

为何布林轨道线在期指的观察上会愈加普及？因大家习惯于短线进出，但观价格在周K或日K的“越轨”情形较少，而在30分钟与5分钟K线上头则（每天）随时会出现，自然会引起操作者之关注。

常态分配与肥尾效应

布林轨道线架构于统计学的平均值+标准差。一般的平均值参数设为20（中线），并设上下两个标准差（上下限）。

标准差乃变异数的算术平方根，反映组内个体间的离散程度，依照常态分配，数值分配的机率，1、2、3个标准差分别为68%、95.4%和99.7%。

须知股市往往不是常态分配（上述机率值偏低），价格极端分布的机率可能偏高（肥尾效应），只能说综合指数较单一



股价接近常态现象。

当某时期的价格不断试图超越某方极限，毋宁是在打破市场接受的惯性，价格牵引着轨道趋势，也迫使着人们接受事实而继续买进或卖出的行为。

期指当日冲销系统，是指当运用的轨道原理在“挤压”后的突破。所谓“挤压”乃一段延伸性综合走势，往何方突破代表运转方向。

但应提防行情启动前的假动作，譬如某方越轨假突破，却立即反转朝另一方展开真正趋势。

另一常见做法则是在轨道“扩张”后的上下限附近，逆势进行反向操作，但这有赖于其他佐证，譬如技术指标之背离。

前者之停损设于挤压轨道侧外，后者之停损常设于最近高低点之外缘。

计算机程式交易可避免个人情绪，其优点在于执行指令的纪律，缺点在于市价成交的“滑点”溢付成本。程式的参数因人而异，效率因时而异，最好先验算过去3~5月的资料，清楚它的（风险/报酬）结构。

挤压后的突破系统

Trading Bands（交易带状），在欧美股市中的研发运用历史悠久，因为投资人想探究价格走势的范围与行进速度。

相关技术名称的沿革或有不同，像Channels（通道）乃连切价格高低点，所绘成的平行轨道；另像Envelopes（轨道线），乃藉逐日高低价，各自形成上下两均线之伸缩带状，两者皆无中线。

包宁杰则以20期移动平均线为中线，上下各加减两个标准差构筑带状上下限，σ（标准差）$=\sqrt{\Sigma(\chi-\mu)^2/N}$（$\chi$：资料点，$\mu$：平均数，N：资料点数量）。

其带状理论备受推崇，他以价格波动率为带状宽度的最重要依据，而标准差乃衡量波动率的最理想数据。

金融市场的价格并无明显的循环。不能全然利用循环来预测价格行为，也就是说历史不见得重演。但价格波动率存在循环，而且可透过循环来进行预测。

价格波动率呈现物极必反的循环倾向，偏高的波动将趋于稳定，偏低的波动转趋激烈。

交易带状由缩合而扩张，再由扩张而缩合，当缩合的带宽创某时期的窄幅，可称为挤压状态（Squeeze），对后市之变化进行预测，挤压的明确程度超过扩张时期。

此即突破系统的操作法。原理上，



带宽愈窄、挤压愈久，则后续的扩张愈显强烈。利用价格突破带状的追击，乃最简易的操作模式，较诸顺势逆势系统来得单纯。

反转预警的逆势系统

当价格超越带状上限，进入“超买”区，并不代表卖出讯号；相对地，超越下限进入“超卖区”不代表买进讯号。

轨道扩张时期应避免在界外顺势追击。反之，逆势操作并非以“界外反向”为单一前提，譬如一根K棒若收在界外，乃视为该趋势之持续。

逆势（反弹）系统须辅以其他佐证，譬如适逢黄金比例分割线关卡的支撑或反压，技术指标的背离现象，以及可辨识出头底部型态或透过量能观察。

当价格重复触及上限而技术指标转弱，或当价格重复触及下限而技术指标转强，这都不失为逆势操作者的依据之一。

布林轨道有一“反转预警”系统如下：假设上一波的涨势中价格一度超越上限，然后价格继续创高但却无法再穿越上限，小心作头。相对的跌势情形则可能筑底。

最常见的双重顶（底）点往往在界外，然而第二个高（低）点仅及边界附近，就算绝对价格已更高（低），实为即将反转之预警。

譬如三重顶或头肩顶，第一峰超越上限，第二峰仅触及上限，第三峰根本碰不到上限，为此盘头转弱之常轨。

成底的情形，譬如首度跌破下限，由超卖区反弹至中线，又重测下限而弹上中线，随后再压回已不触下限，逐站上中线朝上限。

布林格的理性分析

布林格建议以中期的时间架构，来挑选适合带状操作的标的，而日K线最能反映他所谓的中期趋势。

理清每种时间架构的工作范围，由中期时间架构来选股，并藉短期架构之观察来执行动作，建立部位后则回归中期工具（别再拘泥短线变化），当中期显示该结束部位时。再借助短期观察来执行动作。

就特定股票而言，上述执行机会可能经常发生，也可能一整年都没有。是故，须观察许多股票及各类商品，才能发掘更多机会。

操作系统提供的机会并非连续的，别指望理论“持续提供建议”，机会有赖于等待。布林格强调：“成功的关键是耐心。”



布林格佳言录：

（1）“投资问题没有简单的标准答案。”事实上，也没有任何死板的法则，能够普遍适用于所有投资人。

（2）“投资人必须站在自己的立场思考。”随波逐流跟着大家一起走，这可能是最没有压力的途径，然而，这也是充满危险的道路。你不需要继续扮演群众的一分子，你可以当一个全然独立思考的投资人。

（3）“股票是股票，公司是公司，两者未必可混为一谈。”虽说两者确实存在关联，但常是心理层面的关联。

（4）“情绪是投资人最可怕的敌人。”透过“理性分析”可协助你避开这些陷井，理性分析乃寻求技术分析与基本分析之交集。



图2-2 股指期货五分钟走势图

观察布林通道上轨和下轨的两个位置，指数突破布林通道下轨后,再次向下时不再穿越下轨极限为底部。同理，突破上轨后，回到轨道内，再次触碰上轨时无法穿越上轨为头部。





图2-3



图2-4

型态六种意义及战法

型态乃是多空的语言，它透过过高破低来“发言”；过高正是进场的讯号，破低也是进场的讯号

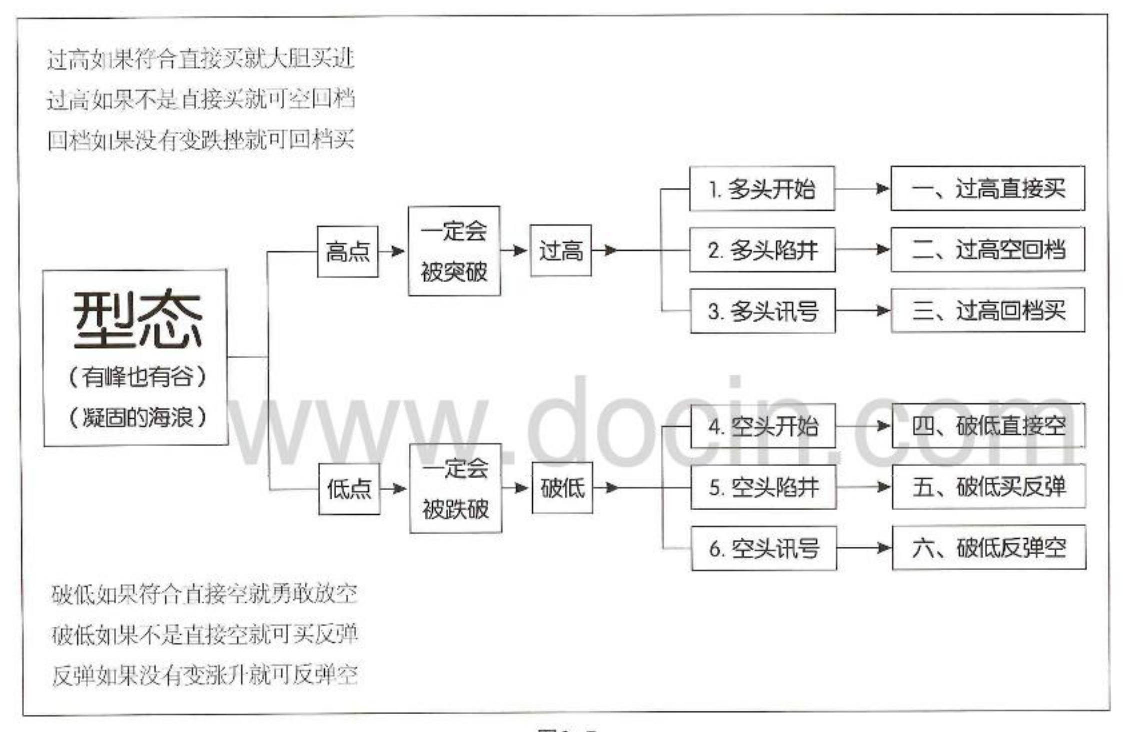
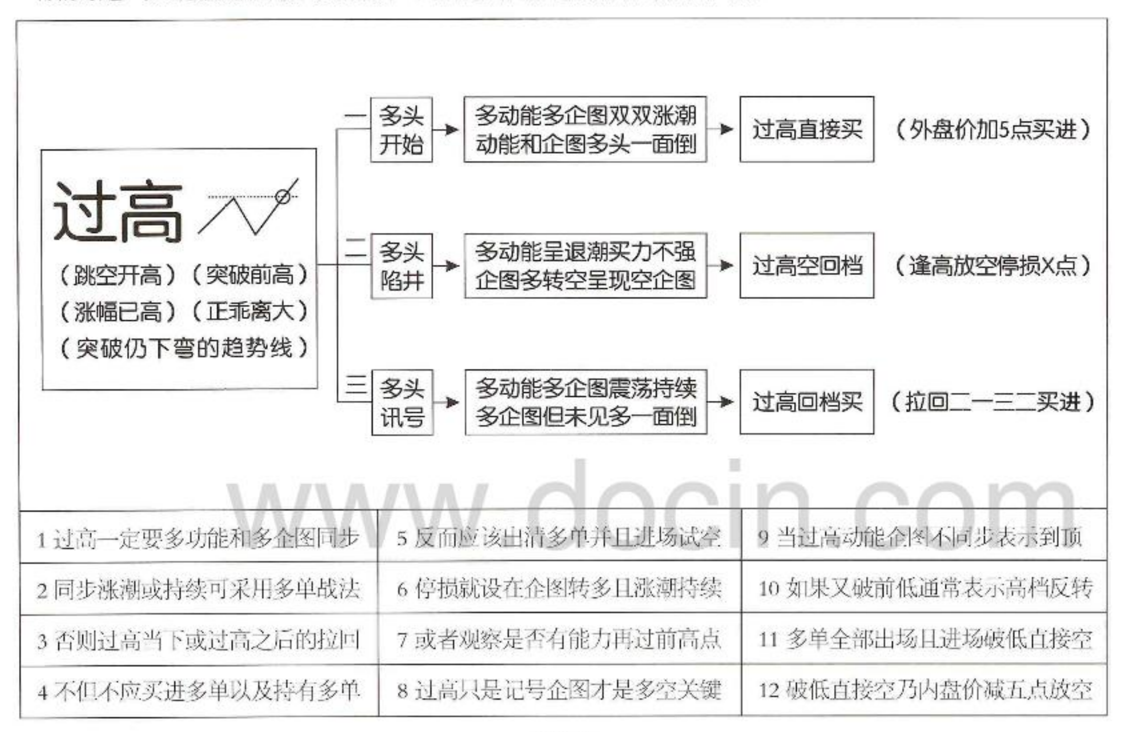


图2–5

过高三意义及其战法

行情每走一步都要预估后续两种走势，不管作多作空都要预估后续两种可能



1 过高一定要多功能和多企图同步	5 反而应该出清多单并且进场试空	9 当过高动能企图不同步表示到顶
2 同步涨潮或持续可采用多单战法	6 停损就设在企图转多且涨潮持续	10 如果又破前低通常表示高档反转
3 否则过高当下或过高之后的拉回	7 或者观察是否有能力再过前高点	11 多单全部出场且进场破低直接空
4 不但不应买进多单以及持有多单	8 过高只是记号企图才是多空关键	12 破低直接空乃内盘价减五点放空

图2-6



破低三意义及其战法

行情每走一步都要预估后续两种走势，不管作多作空都要预估后续两种可能



1 破低一定要空动能和空企图同步	5 反而应该回补空单并且进场试买	9 当破低动能企图不同步表示到底
2 同步涨潮或持续可采用空单战法	6 停损就设在企图转空且涨潮持续	10 如果又过前高通常表示低档反转
3 否则破低当下或破低之后的反弹	7 或者观察是否有能力再破前低点	11 空单全部出场且进场过高直接买
4 不但不应放空空单以及持有空单	8 破低只是讯号企图才是多空关键	12 过高直接买设外盘价加五点买进

图2-7



过高与破低的多空法

过高	破低
1. 过高是多头的陷井 2. 过高是多头的讯号 3. 过高是多头的开始	1. 破低是空头的陷井 2. 破低是空头的讯号 3. 破低是空头的开始

过高破低的战略战术

过高	破低
过高有三个战略战术，两个会拉回（过高空回档）（过高拉回买），另外一个是过高直接买；而过高直接买，必须是买力很强，亦即要有“多企图实户买进一面倒”，且含“多头动能涨潮”。也就是说过高直接买的条件较严格，所以过高之后有三分之二的机率和可能会拉回，因此遇到过高，不要轻易追高，因有被回档甩轿的力量所伤的可能。除非买力很强，否则可考虑采取过高先卖空的战略战术。	破低有三个战略战术，两个会反弹（破低买反弹）（破低反弹空），另外一个是破低直接空；而破低直接空，必须是卖力很强，亦即要有“空企图实户卖出一面倒”，且含“空头动能涨潮”。也就是说破低直接空的条件较严格，所以破低之后有三分之二的机率和可能会反弹，因此遇到破低，不要轻易追空，因有被反弹甩轿的力量所伤的可能。除非卖力很强，否则可考虑采取破低先买补的战略战术。

过高破低的后续战法

多空型态是市场的语言，过高破低是市场在说话

	过高的多空战法		破低的多空战法
1	过高可能是多头陷井或是多头讯号或多头开始	一	破低可能是空头陷井或是空头讯号或空头开始
2	多头开始的条件是多动能加多企图再加多量能	二	空头开始的条件是空动能加空企图再加空量能
3	若非多头开始则三分之二机率会拉回可空回档	三	若非空头开始则三分之二机率会反弹可买反弹
4	回档之后由企图和动能及前低决定多头或空头	四	反弹之后由企图和动能及前高决定多头或空头
5	回档却破低则转空否则可利用循环向上买多单	五	反弹却过高则转多否则可利用循环向下放空单



期指操作的阶梯战法

型态是多空的语言：过高是多头（尤其是低点不再屡创前高），
破低是空头（尤其是高点不再屡破前低）

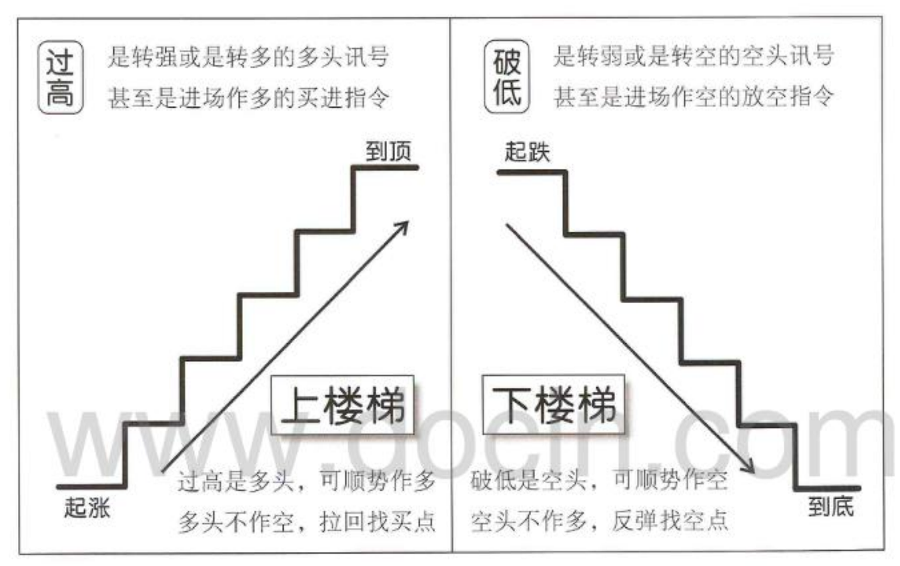


图2-8

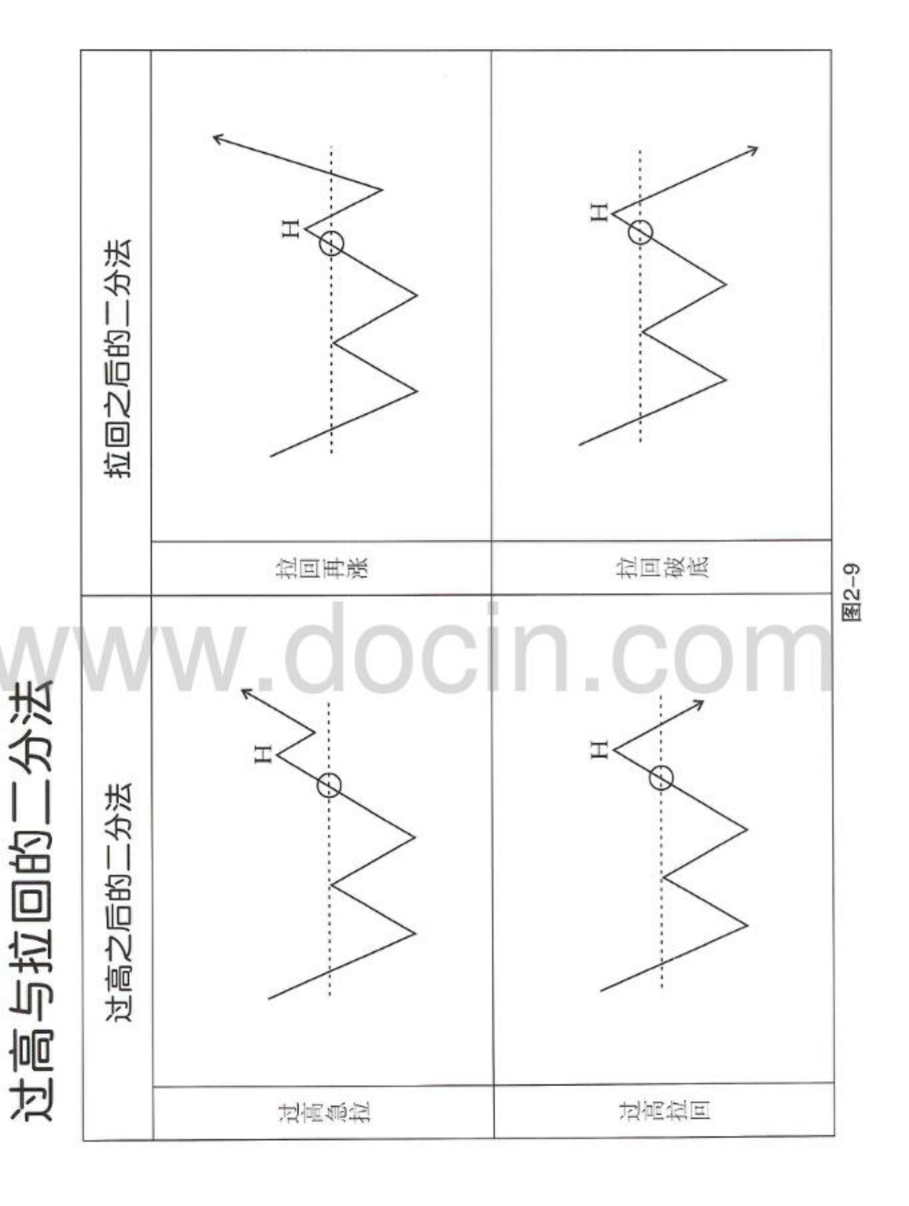


图2-9

破低与反弹的二分法

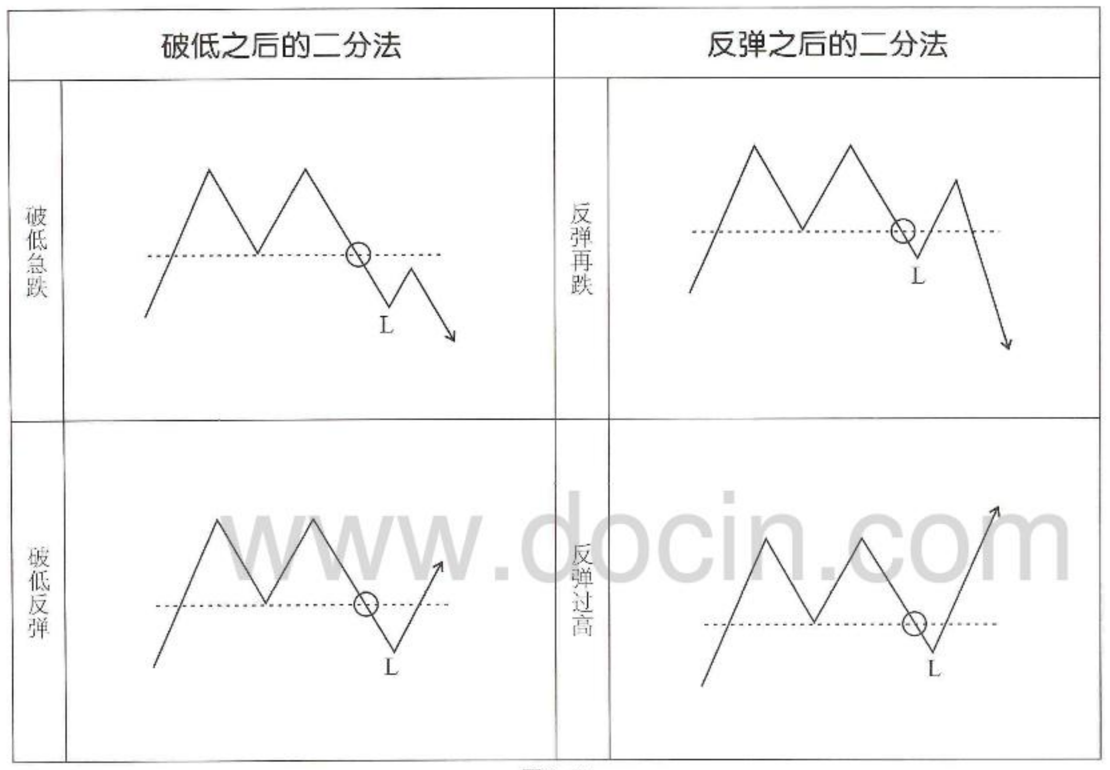


图2-10



多空天平的平衡失衡

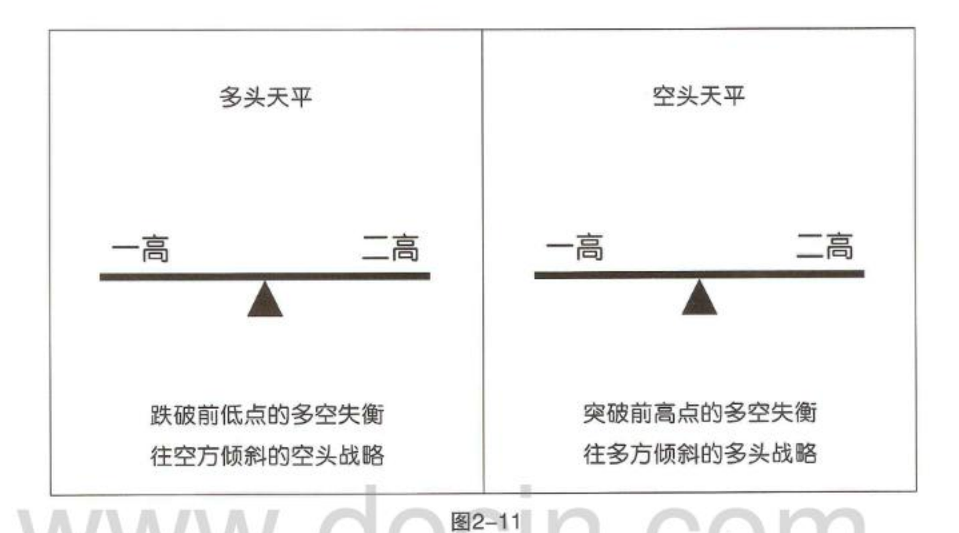


图2-11

头底弹回的实战口诀

有底部就会涨 没底部顶多弹 （确认底部才作多，只是反弹仍作空）	有头部就会跌 没头部顶多回 （确认头部才作空，只是回档仍作多）



单均双均的五三特性

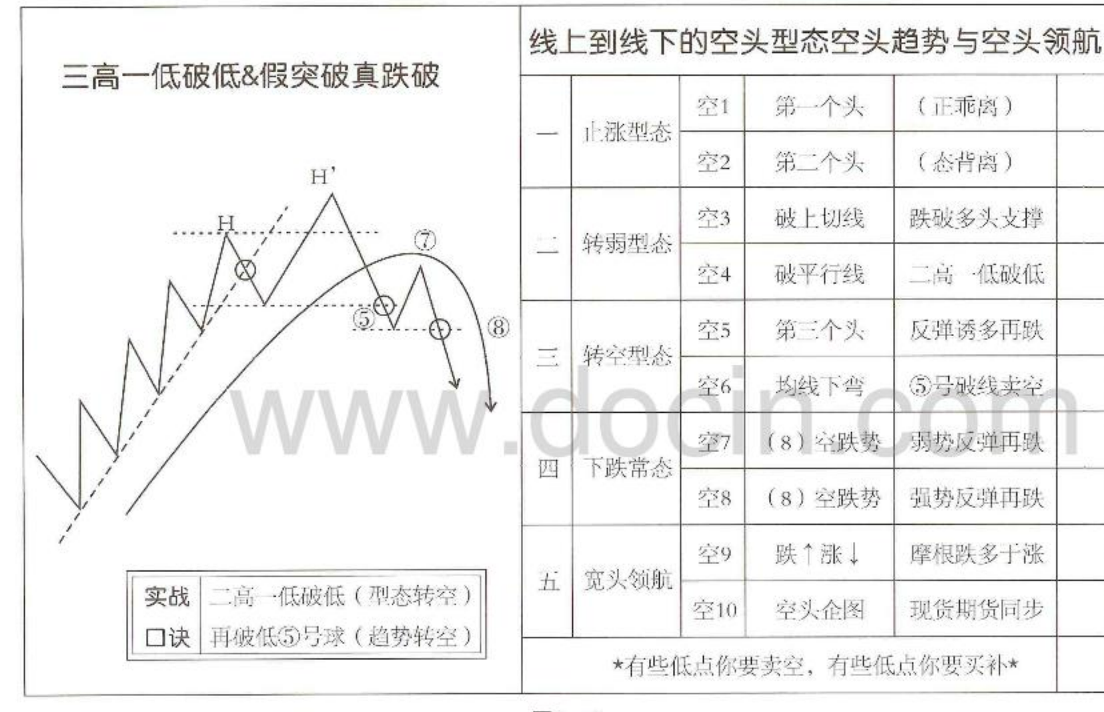
一	方向	多头向上 空头向下 多头扇型 空头扇型	五	扣抵	预知多头 预知空头 扣低上扬 扣高下弯
二	稳定	趋势不容易改变 一旦改变 短期不容易再改变	六	交叉	多头交叉 空头交叉 黄金交叉 死亡交叉
三	支压	多头支撑 空头压力 多头助涨 空头助跌	七	排列	多头扩散 空头扩散 多头收敛 空头收敛
四	乖离	正乖离 负乖离 态背离 牛背离	八	开口	低档纠缠 高档纠缠 多头开口 空头开口

线上的两极转折趋势（转空或再涨）
线下的两极转折趋势（转多或再跌）

线下过高是反弹
线上过高是涨升
线上破低是回档
线下破低是跌挫

从线上到线下的空头

有头部才会破，有压力就会跌



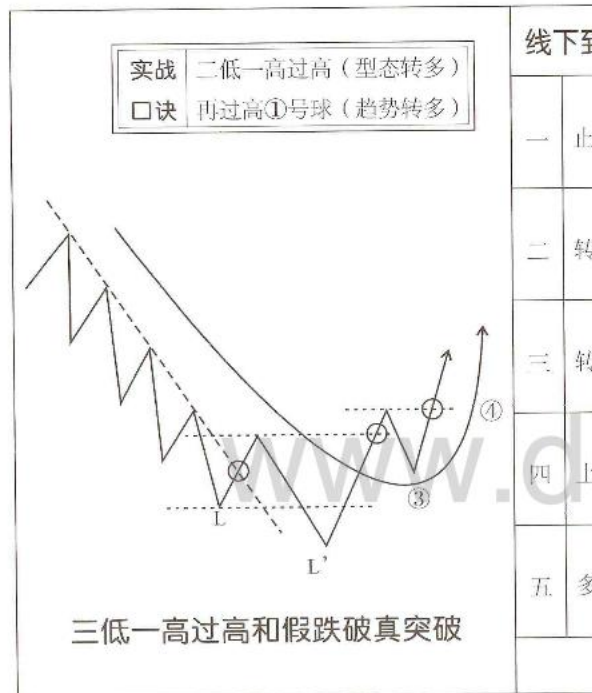
线上到线下的空头型态空头趋势与空头领航					
一	止涨型态	空1	第一个头	（正乖离）	
		空2	第二个头	（态背离）	
二	转弱型态	空3	破上切线	跌破多头支撑	
		空4	破平行线	二高一低破低	
三	转空型态	空5	第三个头	反弹诱多再跌	
		空6	均线下弯	⑤号破线卖空	
四	下跌常态	空7	（8）空跌势	弱势反弹再跌	
		空8	（8）空跌势	强势反弹再跌	
五	宽头领航	空9	跌↑涨↓	摩根跌多于涨	
		空10	空头企图	现货期货同步	
★有些低点你要卖空，有些低点你要买补★					

图2–12



从线下到线上的多头

有底部才会涨，有支撑就会涨



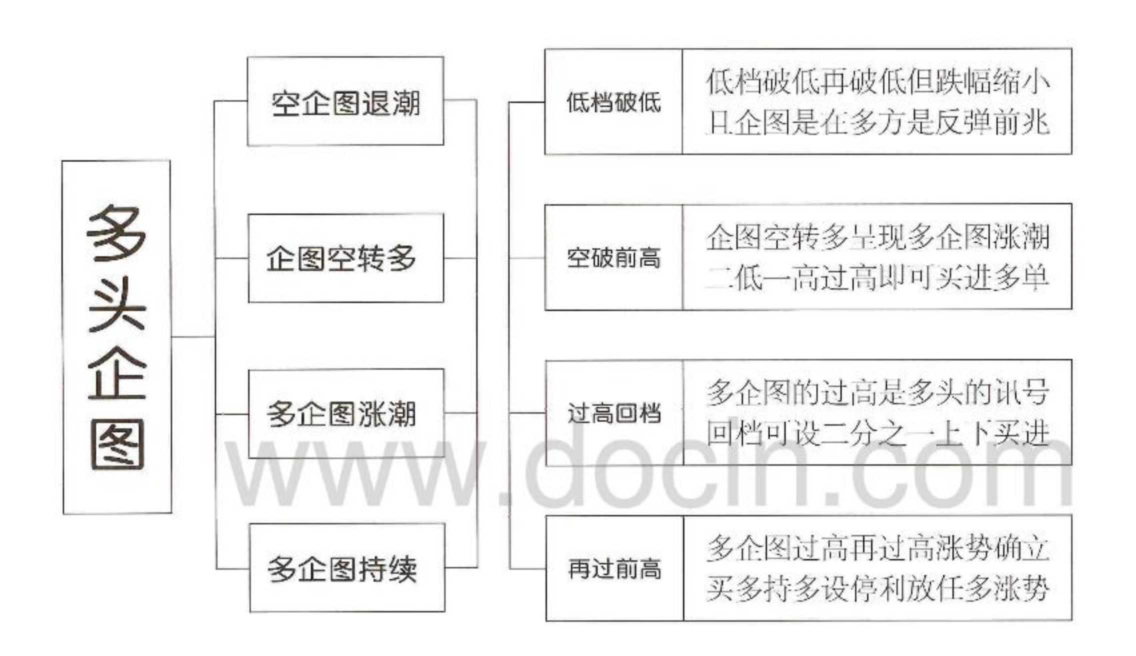
三低一高过高和假跌破真突破

线下到线上的多头型态、多头趋势与多头领航					
一	止跌型态	多1	第一支脚	（负乖离）	
		多2	第二支脚	（牛背离）	
二	转强型态	多3	过下切线	突破空头压力	
		多4	过平行线	二低一高过高	
三	转多型态	多5	第三支脚	拉回诱空再涨	
		多6	均线上扬	①号突破买补	
四	上涨常态	多7	(4)买涨势	强势回档再涨	
		多8	(4)买涨势	弱势回档再涨	
五	多头领航	多9	涨↑跌↓	摩根涨多于跌	
		多10	多头企图	现货期货同步	
有些低点你要卖空，有些低点你要买补					

图2–13



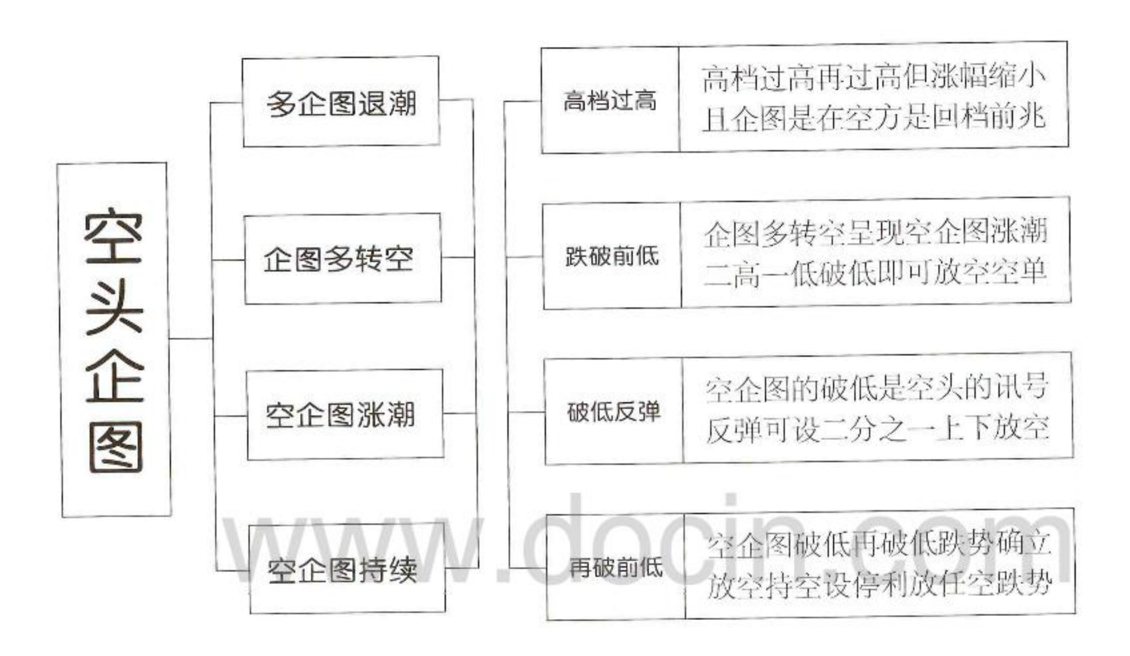
四种多企图与其战略



多企图呈现多头涨潮一面倒→积极作大、大胆买进→过高直接买、过高回档买→放任涨势、扩大利润

图2-14

四种空企图与其战略



空企图呈现空头涨潮一面倒→积极作空、勇敢放空→破低直接空、破低反弹空→放任跌势、扩大利润

图2-15






留仓条件与开盘应对

当天留仓条件			隔日开盘应对		
多单呈获利状态收盘是多头收盘	获利状态顺向收盘	持多抱牢	1	多头常态开盘（开过高不破低）	正乖离逢高获利了结
					持多观察常态变态
多单已开始获利收盘收在③④	获利顺向收均线上	多单留仓	2	多头变态开盘（开破低不过高）	持多找点停损停利出场
					空手利用反弹找放空点
空单呈获利状态收盘是空头收盘	获利状态顺向收盘	持空抱牢	3	空头常态开盘（开破低不过高）	负乖离逢低获利了结
					持空观察常态变态
空单已开始获利收盘收在⑦⑧	获利顺向收均线下	空单留仓	4	空头变态开盘（开过高不破低）	持空找点停损停利出场
					空手利用拉回找买进点



K线与期货的基本观念

一	每一根K线都有意义 每一根K线都会说话	六	股票的股价是由钞票 一张一张地票选出来
二	你不需要自己吓自己 K线会忠实呈现自己	七	行情永远是只有三天 就是昨天今天和明天
三	你不必非盲目猜行情 你只需要仔细看线形	八	行情会有惯性和节奏 即使转折也会有迹象
四	我不知道明天的走势 但我知道今天的态势	九	利用K线来持续观察 多空转折与多空续航
五	确认今天的多空定位 推演明天的多空走向	十	在转多涨势积极买补 在转空跌势积极卖空

第三章

主力不说的秘密

主力不说的秘密

头部讯号和你想的不一样

最近常看到一些文章教大家怎么判断现在是头部，写了诸多看空的理由。我想多讨论多思考是好事，有人看多也有人看空；投资市场很有意思，很多时候也要到真的大突破或崩盘才知道谁的看法对，所以我一般不会去批评人家对盘势的看法。

不过接连看到几篇盘势分析的文章都提到一个错误观念，让我忍不住要跳出来主持公道。他们不约而同地说因为强势股已经开始下跌，所以头部到了，理由是当强势股中最强势的都挂掉了，代表大盘也即将挂掉。

这个观点乍听之下很有道理，但其实它是不对的，因为炒作强势股的主力和拉抬大盘的主力通常不是同一批。

事实证明，强势股对大盘的走势并没有决定性的关系，所以不能用这个方法判断是否头部已到。

分辨手中持股是不是金母鸡的5个关键

每次多头走了一阵子，不管你对于手中个股的表现是否满意，有一件最应该做的事，就是帮你的股票做个“健康检查”，看它是不是还继续值得持有，或是该早日换股。这篇就是要教大家如何给你的股票做“体检”，并根据“体检报告”来决定它下一波的潜力还有多少。

在多头走势中，股票表现得好不好要相对来看。拿大盘或是你的持股比较，如果你的股票表现得比大盘还糟，那就是该换股的时候了。

下面我设定几道关卡，都能过关就OK，不然最好想办法换股。

关卡1：大盘在多头攻击时，线形时常呈现漂亮的多头排列。你手中的股票有没有这么强?

关卡2：如果大盘现在的收盘价在季线之上，甚至是沿着10日线上涨。你手中的股票有没有这么强?

关卡3：大盘的融资在稳定平缓地增加，你的股票是不是融资骤然减少或是暴增?（一般投资人总是以为融资一直减少才是好事，其实这是不对的。）

关卡4：成交量在稳定增加，没有暴增也没有急缩，这也是好的，你的股票的成



交量有这么稳定吗？因为成交量向上趋势不变，成交价格也就不太会改变，多头会延续。

关卡5：大盘上涨速度如果不太快的话，和季线之间的乖离也就不会拉太大，回涨的压力也不会太大，你手中股票是不是已经涨到离季线很远了？要小心修正+洗盘，主力随便小洗盘一下就是两成起跳，你承受得住吗？

如果你的股票能够过以上五关，那恭喜你，你抱了一只金母鸡，请抱牢；这档股票也许后面还会让你有做梦都笑出声的大波段。反之，如果你手中股票只过了三关以下，请小心，也许你会碰到全国都在涨，只有你的持股不动的窘境。至于过三四关的朋友，不用太担心，可能是刚好个股涨前先休息，等休息完会再涨也说不定。

每个月应该至少检视一次自己的持股，并且做汰弱留强的动作，这样才能让你的获利最大化和亏损最小化。

接着解释一下为什么融资要稳定平缓增加比较好。股票所走波段就是主力进场买进→拉抬股价→散户进场→主力继续拉抬→散户继续进场→喷出→散户疯狂进场→主力退出把筹码丢给散户→主力不计价砍单→股票下跌→散户摊平→套到死。

也就是说，当融资平缓增加的时候，散户还只是先头部队进来，后面还有得涨，起码还有个“喷出”和融资暴增，完全不用怕，这是最好的情况。

另一种情况是融资一直下跌，股价一直上涨，这会出现在两种盘势：初升段和多头中途大修正前。初升段是因为当时空头才刚过，空头气氛还很重，散户套了一缸子，每个人都想着只要涨回多少就要砍单出场，所以当股票上涨的时候，大家都以为只是反弹，就反弹找卖点，直至通通把股票卖掉，结果就是股价上涨、融资下跌。

所谓“多头中途大修正”，就是当第一波主力把用融资买进（为了要锁筹码）的货慢慢出掉。不一定是出给散户，也许是卖给公募基金或私募基金；散户也因为不敢追高而不用融资买进，融资就会下跌。等到涨高+主力出得差不多了，就会开始杀盘，这时候杀盘不是整个多头高点，只是修正而已。当下跌两三成以后，融资又会增加，再一次走波段，到最后融资暴增才是多头走到极致。这个神奇现象，光是我亲眼目睹就至少三次以上。这个观念你在别的地方绝对找不到。

多头死亡的必要条件

当盘势走到波段高点附近的时候，几乎每次都会出现这个现象——那就是大盘



股不动或下跌，指数下跌或是小涨小跌；但是中小型股票都完全不受影响，每天活蹦乱跳，涨势超过半支涨停板算是稀松平常的事。

当大盘股在表现时，因为资金排挤，时常小股票并不会跟着大涨。那时多头一定还没死；过了一阵子大盘股都不动，甚至下跌，进而带着大盘指数下跌的时候，反而小股票每天涨。这时多头有可能已经到尾声，等大盘杀个200点在中途休息的时候，小股票就会一支接一支地破底，跌三成的算是强势股，“腰斩”算正常，价位跌到只剩下三成也不奇怪。

影响股市涨跌的重要指标——融资水位

以前人们一般都认为融资是散户指标，最近慢慢有人发现主力也会用融资，除了锁码以外，还可以用来欺骗散户。

于是非黑即白、大是大非的理论又出现了：“融资不准，因为都是主力买的。”

真的是这样吗？

当然，某些个股会是主力锁筹码，不过当你看到大盘融资大增，比如一天多个60亿或70亿，那就不会是主力所为，而且散户进场了。因此，看融资余额要分开来看，个股归个股，大盘归大盘，要关注的点是不同的。

时常听到有人说，因为融资增幅比大盘涨幅小，所以高点还没到，这理论似是而非，通常融资在大盘猛涨时不会大幅增加，反而常常是开始跌了以后才增加，因为散户都因受电视、杂志等媒体教育要拉回买进（注意观察一下，会发现真的很少有散户会突破买进），于是大盘出现头部后开始下跌，散户就前仆后续地逢低买进，这时候融资会大增，才会高于大盘涨幅，也确认了之前的确是高点。

最后提醒大家，因为这两年多了期货这类衍生性金融商品，很多投资人不做股票只做股指期货，所以时空背景不同，那时的经验也不能直接套用。

从量价关系找出好卖点

什么叫做好卖点？

好卖点有很多判断的方法，如均线、量能、K线理论、波浪、形态学，它们都有自己判断“好卖点”的方法，这里我们从量能的角度来探讨。

抱了一档飙股，最怕的是什么？就是太早下车！

如何能避免太早下车？可以用量价分析来帮助你分辨什么时候是真的多头赚空头、什么时候只是短线修正（修正完还有



高点）。

很简单，成交量会告诉你！

一档股票在涨波段时，到了主升段都是量价会同步增加，然后涨到开始暴量就代表要准备休息。大部分的老手也都是在暴量后就把股票出掉，这是错误的！

当你抱着一档波段上涨的股票时，千万要记得，第一次暴量并不代表股票会就此挂点，通常只是休息换手，后面十之八九还有高点。所以你可以有两种做法，一种是先出场，等修正下来量开始缩掉时，再重新进场赚第二波；另一种是不出场，等修正下来量缩时再次加码。

什么时候才是好的出场点呢？

第二次暴量时就是好的出场点。我的经验是在第二次暴量时出场，通常可以出在相对的高点。

当然不是说每一只股票都一定是两次暴量就会死，有的飙股会暴量三次甚至四次才死。但大牛市机率相对低，所以我一般会建议是两次暴量就可以出场，少赚总比赔钱好。

什么情况才叫暴量？

我自己的定义是，只要当天量能超过20日均量的两倍以上，就算暴量。暴量的标准不用设定得太严格，而且暴量时常不是暴一天，第一天超过20日均量两倍，有时第二天成交量比第一天还要大。

基本面操作容易发生的两大致命错误

有些投资人习惯用基本面选股，有些则喜欢用技术面选股。这两种操作方式其实并没有优劣之分，只要是适合你、能赚到钱就是好的操作方法。我自己虽然平常主要以技术面为主，以基本面来辅助操作，但我相信还是有人能单靠基本面操作赚大钱。

但是残酷的事实是，有非常多的投资人因为用基本面操作，赔到血本无归。因为这些投资人都犯了两个致命性的错误，这两个错误的投资观念害了他们。

你是不是也犯过这两个错误呢？

错误1：用基本面来做短线

基本面中变动最频繁的是每个月发布一次的月报，还有三个月的季报、半年报和年报。即使是最频繁变动的月报，也是发布后三十天不会有所改变，但股票行情是每天在变的。如果你操作周期是中长线，单纯看财报操作当然很好；但当你大多做短线，甚至做当冲的话，用一个三十天不变的参考资料来帮助你判断每天短进短出的点位，就好像奥运百米赛跑是看太阳升降角度，而不是用码表计算时间一

样，这是一件很荒谬而且很危险的事，但是竟然很多人真的这样做！

错误2：股票已经大跌，却以基本面没转坏为由，逃避应该停损卖出的现实

很多投资人一开始买进某股票，是因为该档股票技术面转强、大涨，所以买进追高，结果追在当天的最高点，现买就现套牢。隔天因为主力出货完毕，开始不计价砍单导致股票大跌，这时投资人却“故意”忘记原本是因为技术面转强而进场，跌破停损价应该要尽快出场才对，可却开始找理由让自己可以不要面对应该停损的事实。第一个理由：这支股票两个月前发布的季报还是不错的，所以现在下跌破停损只是被错杀；第二个理由：前两天电视上某分析师说这个股票有接到国外大单的消息，所以现在下杀是最后洗盘，洗完就要走大涨波段。

切记：因为技术面转强而进场，就要因为技术面转弱而出场。不能一开始因为想进场，就看技术面有突破而急着买股，后来因为不想出场就改看基本面。因为基本面有时效性的问题，等到股票的财报公布，发现真的变差，已经是三个月后的事，到时才出场已经太迟，股价可能早就“腰斩再腰斩”了！

我的建议是，先用基本面选出本质好、获利持续成长的股票之后，再从这些股票中适用技术面的转强转弱讯号来选择进出场点位，基本面和技术面两者缺一不可。

基本面选出好的、安全的股票，这样比较不会像单靠技术面选股那样容易选到主力假拉抬、真出货暴跌的所谓地雷股；而技术面判断进出场时机，可以让投资人买到更好的价位，也卖在更好的价位，避免遇到买进之后三年不发动的窘境！

你也曾经犯过这两大错误吗？

技术面操作容易发生的两大致命错误

基本面操作容易发生的两大致命错误是许多投资人都会有的，不少投资人都犯过这些错，也因此缴给市场很多“学费”，其实这些都是可以避免的。但是除了基本分析以外，更多投资人是用技术分析。使用技术分析是不是也会犯适用基本分析那样的致命错误呢？

有些高手用技术分析操作赚大钱，但同样也有非常多的投资人因为用技术分析操作赔大钱。财富呈现空头排列，除了技巧以外，主要是因为这些投资人都犯了两个致命性的错误，这两个错误的投资观念害了他们。



你是不是也犯了这两个错误呢？

错误1：迷信技术分析的胜率是100%

技术分析说穿了其实就是统计学原理的应用，包含投资前辈们从以往多次交易中统计出来的规律和表象。当出现A状况时，后面跟着出现B状况的机率比较高，有些技术分析甚至说不出为什么，只知道有这个特性。既然是统计，当然不可能是100%的必然，所以如果投资人迷信某种技术分析方法，就可能时常出错。出错不打紧，及早认错就好；怕的是出错却不承认，还继续持有，那就会小赔变成大赔，赔一成变赔八成，直至套牢套成“断头”。

很多投资人喜欢用指标操作。例如，低点黄金交叉向上代表买进讯号，用这个指标特性操作当然可以，但建议最好和别的技术分析工具搭配使用，不然就要在进场时就设好停损，以防遇到钝化的情况。像2008年金融海啸，时常是明明已经出现低点黄金交叉向上的买进讯号，买进后隔天直接跳空下跌（甚至当天就开高走低），股价一直跌，指标就一直在低档黄金交叉，因为迷信技术分析而没设停损的人就落得“断头”的下场。

用技术分析操作一定要想好退路。如果盘势如预期就用第一种操作方法；如果不如预期，用第二甚至第三种修正操作方法；此外，设停损也是一定得做的。

错误2：只钟情一种技术分析工具

每一种技术分析都有它特别擅长和适用的情况，有时适合用均线，有时适合用量价分析，有些时候则适合用波浪理论来判断。如果想只用一种工具就通吃千变万化的盘势，是不切实际的。

例如波浪理论，我只有在当下很明显符合波浪模型每一波特征的情况下，才会用波浪理论去规画盘势。当后来盘势和波浪理论定义或我操作波浪的经验相抵触时，就会放弃用波浪理论，改用别的技术分析工具去判断。当然后面的走势也就不能用波浪的特性来规画。

如果你习惯收看电视上的财经频道节目，一定会经常看到别人“数浪”。这些人不管什么情况都一定要用波浪理论来分析，所以你常会听到他们说：“现在是第一波的第三小波的第五小小波的延伸……”这就是走火入魔了。这时也许只要用形态学或量价关系就可以轻松判断出接下来的走势，大可不必硬套波浪理论。

这两个致命的错误，希望大家能避免犯。

确定真是非理性杀盘再分批进场

常看到别人解盘说“今天非理性杀盘”，然后下一句就会接着说“这里大家不要杀低，等反弹再说”。问题是，他们根本搞不清楚什么叫做“非理性杀盘”，每次跌200点以上就统统归在此类。

什么叫做“非理性杀盘”？有以下几点。

一定要已经跌了一阵子，且从高点跌了至少200点。

收盘收在最低点或是最低点以上不超过两三点。

100点以上的长黑棒。

盘中反弹一下又破低，不断破低。

期货逆价差达到50点左右。

如果可以搭配“下跌→盘整→再下跌”会更有把握。

下次大家听到朋友说恐慌性（或非理性）杀盘，就可以纠正他们的错误观念了。

如果真的遇到非理性杀盘，就表明该开始分批买进的时候已经到了。看清楚，是分批买进。因为恐慌性（或非理性）杀盘不代表一定是最低点，可能横盘还会小破底，所以还不到全部买进的时候。

最低点并不是好买点

“最低点通常不是好买点”这句话颇值得玩味，可能有人听了丈二金刚摸不着头脑，心想：最低点不是好买点，难不成是好卖点吗？——当然也不是。

一支股票的最低点在哪里，永远都是半年后回顾线图时才知道。也就是说，在某支股票下跌的过程中，会一直不断更新最低点的价位，因此如果投资人一直妄想买最低点，下场一定会很惨，因为地板下面有地下室，地下室下面是地窖，地窖下面是地狱，地狱还有十八层。

“事后诸葛”当然会说一开始就不应该买进，不过当时没有人看得出来，所以结论就是千万不要妄想买在最低点。最低点并不是好买点，一定要等盘势做出底部再买，那样会比较安全。

评估是否该换股的3个指标

许多投资朋友会问：“手上持的股最近股价都没有动，也许是因为选股没选好，是不是需要换股？”

我问他们：“持股有跌破停损吗？”他们说没有，只是因为没涨，所以想换股。

我的回答是：“不用急，因为当大盘在盘整时，手中的持股一定有满大比例也在



盘整。除非能选到领先突破盘势的强势股，不然绝大部分的股票都是和大盘差不多时间发动攻势（可能是同一天）。”

只有出现以下三种情况时才换股。

1. 当大盘累计涨幅超过3%，手上持股却原地踏步

因为投资股票赚钱的秘诀，就在于买进强势股。大盘上涨，个股涨更多；大盘下跌，个股跌较少；大盘盘整，个股也偷偷涨，这就是强势股的特性。现在如果大盘都涨了近半根涨停板，自己手中所持股却没动，那就不符合强势股的特性，应该换股操作。不然一次多头下来，连大盘都涨了一倍，手中所持股才涨两成，那就会非常郁闷！

2. 当个股跌破停损，但是大盘还在多头控盘时

如果大盘也已经翻空，个股跌破停损，就出场保持空手即可。但是如果大盘还在多头，个股却已经跌破停损，那建议卖掉所持股换买别支，不然很可能发生多头最大惨剧之一的轧空手：一路目送行情向上走，自己却越涨越不敢买。

3. 个股表现明显弱于同类型股票时

正常情况下，同类型股票表现不会差太多，除非个别股票有什么意外或还没见报的利空。因此，当个股表现明显弱于同类型股票时手上还抱着这支股票就变得很危险；当消息曝光后，马上遇到的可能就是崩跌。这时先不要考虑什么落后补涨——那是可遇不可求的事。当你特别挑出落后没涨的股票，殊不知挑到的是利空未爆弹，出事机率很高。

如果不符合上述三种状况，建议抱牢。多头特性就是轮涨，只要你的股票是相对强势股，只要大盘走势稳健，股票涨幅一定会超过大盘。现在没动只是“还”没动，也许很快就会轮到它表现了。千万不要明明手上股票持续在上涨，却嫌它涨得太慢，每天都换来换去，那样反而很容易抓龟走鳖。每天辛苦抓一百条小金鱼，还不如一次稳稳吃一条大鲸鱼。

当多头过完，发现竟然没有赚到应得的报酬，涨最多的是一开始换掉的那支股票，那会让人郁闷很久。

第四章

波浪理论



认识波浪

瑞福·尼而森·艾略特（Ralph Nelson Elliott 1871～1948）出生于美国密苏里州堪萨斯市的玛丽斯维利镇（Marysville）。他25岁时移居德州，进入一家铁路公司担任会计工作长达25年。他在49岁时定居纽约；53岁时接受美国政府的指派，负责重整尼加拉瓜的财务；隔年又到一家经营中美洲区域铁路的公司担任财务主管。在这期间，他撰写了两本书，分别是“咖啡馆与自助餐馆之管理”与“拉丁美洲之未来”；前者与其本业有关，后者提供解决中美洲社会与经济等问题的方案。

就在艾略特因为专业上的成功获得肯定时，却不幸染上疾病。他在56岁时（1927年）回美国加州休养，两年后病情加剧并入院治疗。在他休养期间，医生不准他外出，所以他有长达三年时间足不出户。他为了保持心智的活跃，只好研究证券市场；此时的艾略特对证券市场完全外行，也正是因为如此，在研究的过程中他得以放开心胸，发展出自己的一套股市理论。

艾略特在研究的过程中，虽然受到“道氏理论”的影响，部分思想偏向“不可知论”和“神秘论”，但同时与甘（W.D.Gann）的想法相当接近。甘氏认为证券市场的起落，必定遵循完美的数学平衡模式，任何股价的涨跌行为，都可以视为对称的数学。而艾略特则是认为任何周期性的走势，都按照费波纳奇系数进行。

艾略特在疗养期间收集了75年美国证券市场指数的资料，举凡年线、月线、日线以至小时线都加以详细研究。最后艾略特终于发现，在混沌的市场行为中，股价涨跌的模式一再重复出现。而股价是由不同层次构成的，并且有规律地向前推进；之所以会形成这样的现象，是由投资大众的心理所造成的。在1934年的秋天，艾略特从加州写信给当时《美国投资周刊》的编辑查尔斯·高林斯（Charles J.Collins），宣称华尔街出现了多头市场，并建议高林斯赶快研究周期理论。他的结论就是按照这个理论所作的推测。

高林斯常常遇到一些读者宣称自己发明了预测股市的方法，所以一开始对于艾略特的建议毫不理会。这种预测毫不理会，但是艾略特仍不灰心的持续寄出他自



己的预测资料。1935年，道琼铁路公司平均指数已经跌破了1934年的最低点，且低于11%，根据正统的道氏理论，是属于令人心惊胆战的卖出讯号，所有投资人及经济学家都惊慌失措，认为美国股市陷入前所未有的困境之中，高林斯亦认为艾略特自称永不失败的证券理论已经完全失败。

就在股市跌势的最后一天，高林斯接到艾略特的电报。艾略特语气坚定地告诉高林斯，股市下跌的走势已经结束，多头市场已经开始了。就在高林斯正阅读电报时，道琼斯工业指数已经开始急剧上涨，但是从电报的邮戳上来看，艾略特发出电报的时间却是道琼工业指数到达谷底的前两个小时。此后的两个月，美国股市果然一路上涨，证明艾略特的看法是正确的。

高林斯后来与艾略特相聚数周，彻底研究艾略特的理论，并在1938年为艾略特出版了一本名为“波浪理论”（The Wave Principle）的小册子。艾略特之后也在《财经世界》杂志陆续发表12篇关于波浪理论的文章。（这些文章成为波浪理论的基础），并在1946年出版了第二本关于波浪理论的专著——《自然法则——宇宙的奥秘》（Nature's Law-The Secret of the Universe）。



基本守则

波浪理论也称为波动原理（Wave Principle），它具有三个重要概念：型态（Patterns）、波幅（amplitude）与时间（times）。其中最重要的是型态。市场上一些型态会重复地不断出现，然而其所对应的波幅大小与时间间隔并不一定会再重复出现，但是却可以将不同的型态予以连结，使其形成同样型态的更大的图形，如此周而复始。

波动原理最独特的价值在于其普遍性及精确性；前者在大多数的时间里，可以帮助我们对市场的走势进行预测，甚至连许多人类的活动也都遵守着波动原理；后者在确认与规划走势的变化上常有令人惊叹的准确率。

请参考图4-1，多头市场，一般又称为牛市（Bull Market），是由五个波动所组成的；其中包含了三个向上推升的波（Waves Up），即标示1、3、5的位置，和两个向下修正的波（Waves Down），即标示2、4的位置。而空头市场，一般又称为熊市（Bear Market），是由三个波动所组成的，即图中标示a、b、c的位置。

图4-1 波浪的基本型态图之一



在图4-1中，股市呈现一定的基本韵律和型态，五个上升波和三个下降波构成了八个波的完整周期。第1、第3和第5波称推动波（Impulse Wave），第2波是针对第1波的修正，第2波是针对第1波的修正，第4波则是针对第3波作修正。所以第2、第4波属于修正波（Corrective Wave），这5个波动完成了一个多头的趋势。当走势结束之后，股价将会进行修正，这次修正则是针对整个多头走势的段落（即标示为a、b、c的)，其中第5波是针对a波的修正。传统的说法中，称呼第2波和第4波为回档走势，b波为反弹走势。

这8个波动的完整周期现象，存在于各种时间周期，从而形成各种大小的波浪，每一个波都包含了更小规模的波动，并且每一个波也都为另一个更高层级的波动所包含。当8个波段的循环结束后，又会再开始另一次8个波段的循环，然后就会构成比较大层级（degree）的循环走势。

如图4-2所示：当走势完成第一个完整的8波循环之后，我们便可以将原本标示第五波的结束点，当成是新的第（1）波完成点，并将c波的结束点，当成是新的第（2）波的完成。然后进行一个更大层级的八波循环，这时将会由细微的34个波动所组成。

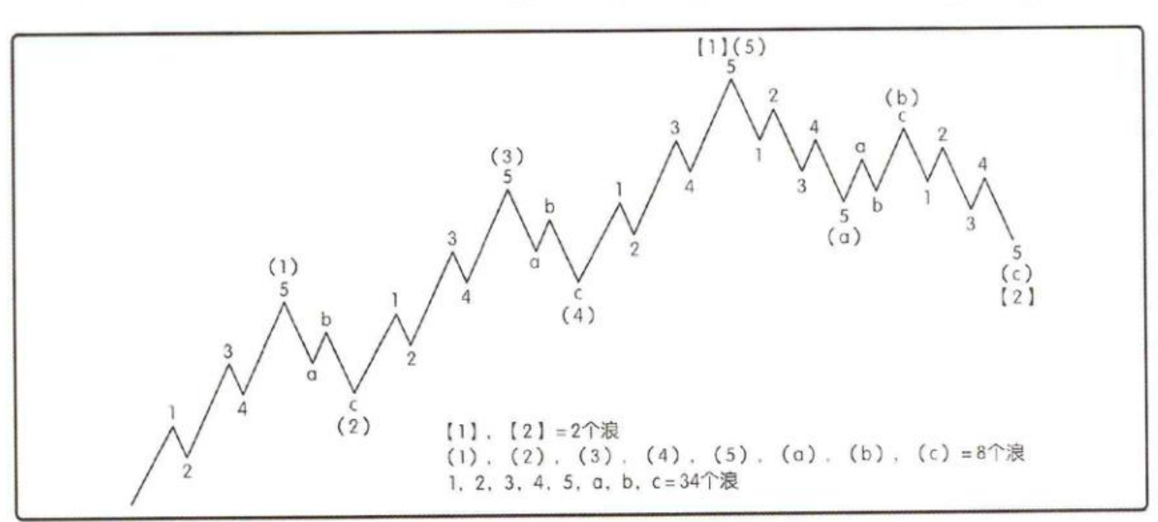


图4-2 波浪的基本形态图之二

当市场持续进行的时候，我们又可以将图4–2中原本标示第（5）波结束的点，当成是新的第[1]波的完成点，并将(c)波的结束点，当成是新的第[2]波的完成点。然后进行一个更大层级的八波循环，这时将会由细微的144个波动所组成，请参考图4–3。

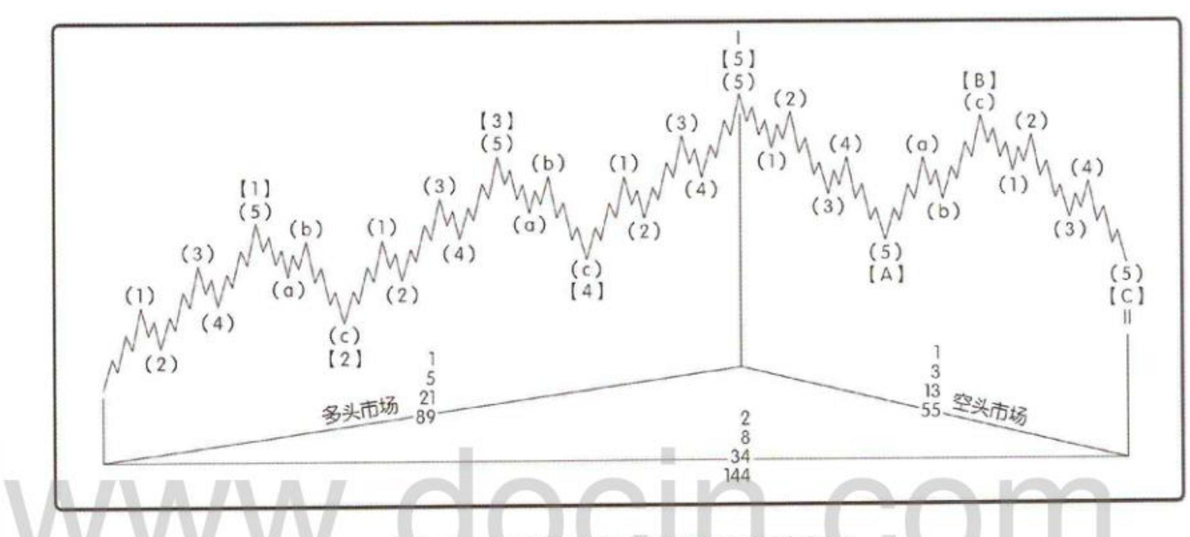


图4–3 完整的市场周期及次级波数目

因此，一个完整的股市周期，波动的层级可以细分为下表：

波动名称	牛市	熊市	完整周期
循环波（Cycle Waves）	1	1	2
基本波（Primary Waves）	5	3	8
中型波（Intermediate Waves）	21	16	34
小型波（Minor Waves）	89	55	144

如果持续细分下去，则完整周期中含有610个细波浪、2 584个微波浪。



因此，波浪形成的基本概念可总结如下。

（1）一个作用力之后，必定会伴随着反作用力的发生。这是属于股份波动的惯性原理，此部分的细节讨论，投资人可以参阅拙作《股份波动原理与箱型理论》这本书。

（2）主趋势上的推动波与主趋势方向相同，通常可分为更低一层级的五个波；修正波与主趋势方向相反，通常可分为更低一层级的三个波。

（3）一个八波运动（五个上升、三个下降）的完成，便可以构成一个循环，这个八波又是更高一层级的两个波动。

（4）市场的基本型态不会随着时间的拉长或缩短而改变。虽然波动过程可能会产生延伸或压缩，但是基本形态仍然相同。

另外，对于波浪理论中关于标记的法则，艾略特也提出了建议。但在个人的认知中，这些标示的名称如何并不重要，重要的是如何分辨其相对层级的不同，这才会对我们的操作产生关键性的决定作用。因此这种标示的记号，在于分辨层级的不同，投资人只要使用自己容易分辨且惯用的符号来标记即可。

波浪理论常用的标记方法如下表所示：

波动大小	推动波	修正波
超大循环波	Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ、Ⅳ、Ⅴ	Ⓐ、Ⓑ、Ⓒ
大循环波	(Ⅰ)、(Ⅱ)、(Ⅲ)、(Ⅳ)、(Ⅴ)	(A)、(B)、(C)
循环波	Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ、Ⅳ、Ⅴ	A、B、C
基本波	①、②、③、④、⑤	ⓐ、ⓑ、ⓒ
中型波	(1)、(2)、(3)、(4)、(5)	(a)、(b)、(c)
小型波	1、2、3、4、5	A、B、C
细波	ⅰ、ⅱ、ⅲ、ⅳ、ⅴ	a、b、c
微波	1、2、3、4、5	a、b、c



理想的波动序列

根据小罗伯特·普雷斯特（Robert R. Prechter. Jr.）在1980年提出的关于理想化的艾略特波动序列（如图4-4所示），将其说明转述如下。

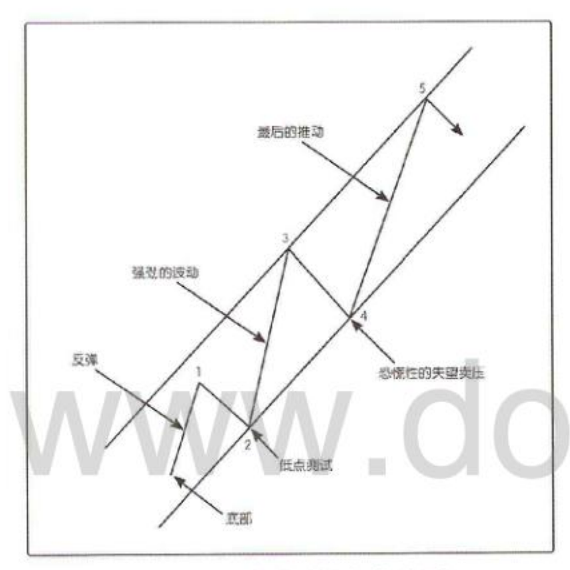


图4-4 理想化的波动序列

（1）底部（Bottom）。波动会出现所谓的底部区，若是在较大的层级，通常是企业普遍面临如何生存以及如何继续经营的问题；在经济大萧条或是大的战争结束之后，才会产生长期的底部。

在中型的层级产生的底部区，则是因为经济不景气、经济恐慌或是区域性的战争所形成的底部区。在较小的层级所产生的底部区，常由利空消息所造成。一般而言，周期越长的底部，投资人悲观的气氛会越浓厚，甚至不相信底部已经来临。

（2）反弹（Rebound）。从悲观的气氛中，趋势开始提升，企业也能够持续生存。

（3）低点测试（Test Of Lows）。从基本面的角度来探讨，恶劣的情形似乎没有获得改善，甚至比底部区时更加恶劣，此时造成走势下跌，却无法再续创新低点。

（4）强劲的波动（Powerful Wave）。基本面的情况最佳，不断地有实质利多出现，造成强而深广的走势。在还没有结束以前的市场走势，一路向上挺升，并经常出现延伸波动，所以这一个波动绝对不是最短的推动波。

（5）恐慌性的失望卖压（Surprising Disapponintment）。最佳的成长阶段已经结束，此波不会和第一波的价格区间形成重叠。

（6）最后的推动（Final Advance）。市场的情况与基本面因素获得改善，但是不如第三波的情况。市场心理造成了股价被过分高估。



波性

在波浪理论里，每一个波都具有其特性，不但代表价格的波动，也显现出当时群众的心理。无论在哪一个层级中，这些特性将会不断重演，并让投资人得以分辨，且得到预警的效果，在此我们将每一个波动的特性分别叙述如下。

多头第一波的现象

市场多半认为这只是空头市场中又一波较大的反弹。

套牢者逢高急于解套，以至于起初融资余额往下续降。

由于长期均线尚未转正，持续抛空者导致融券续增。

其实它正为后续的长多行情打底奠基，辛苦地铺路。

通常它的涨幅及时间并不长，且负面的评价仍充斥。

如果之前已历经大跌或筹码沉淀，则可能呈V形上升。

尤以快速越过下降趋势线的走势可获得不小的涨幅。

但是主流股与其他弱势族群之涨幅有相当大的差距。

当大盘创阶段性大量时必回档，乃至反转。

通常第一波的涨幅是五波中最短的行情。涨势最明确且带动指数上涨的，多为业绩股。

多头第二波的现象

这时候市场投资人充满警觉，以为空头跌势又降临。

逢高未及解套者选择往下追杀股票，悲观求去。

融资继续减肥，而融券变化不大（因获利回补抵消新空单）

行情因此回挫一大半，甚至跌幅超过第一波的0.618倍。

其实，它是W底的第二只脚或头肩底的右肩。

最后，“该杀的都杀了”，买力却迟迟不肯进场，量能极度萎缩。

这时量可能创新低但价未破底，此乃绝佳契机。

事实上这一阶段仍有不少股票破底，这正是下一波启动的先发指标。

多头第三波的现象

它似长虹划破夜空，以明显的力道过关斩将。

许多空头在迅雷不及掩耳的攻势下，开始被轧空。

突破性的跳空缺口不断出现，短线技术指标高档钝化。

所谓“见关不是关”，今日的高价往往成为明日的最低价。

连续并发性的涨升不时创新高，融资余额逐渐增多。

起初累增的高融券开始认赔回补而沿路降低。

随着时间的推移，长期均线及长线技术指标逐一导正。

技术面加上基本面利多，行情继续往上延伸。

涨势凶猛的一线主流偶经短线快速回档，随后屡屡再创新高。

各类强势族群争相轮涨，落后的族群也趋势补涨。

涨跌有先后，但最终全员皆上扬，其中不乏大飙涨股。

直至第三波指数反转，有些股票乃续创新高当中。

多头第四波的现象

来自于获利回吐的卖压虽重，相对地买盘亦前赴后继。

所以回档虽量缩，仍保有一定高水准。

历经颇长一段连续大量与大涨后，将呈较复杂的回整型态。

它需要较长的时间重整旗鼓（而非较大的回档空间）。

按规定此波最低点不得低于第一波最高点，此为重要铁律。

然而有些涨幅过高的“先发部队”已反转步入跌势。

它们不会遵守前一则铁律，有人爱在最高点，终无法解套。

市场舆论期待下一波启动再越峰，这个预期大多会实现。

大盘回整后横盘或呈三角形，尤以三角形视为第四波之特色。

多头第四波的现象

此波之发动，主流与“主将”十之八九已换人。

二三线的落后股披挂上阵，试图挑大梁。

市场企图再一次掀起行情高涨的



态势。

但量能已见发散效果，技术指标也有背离现象。

融资续创新高（成交量通常不创新高）而空头忌惮！

唯有再创新天量，末升段才能延伸，否则有如强弩之末。

不过，指数越峰之验证付予市场无限乐观之想象。

在一片叫好声中轮动愈来愈快速，并掀起一股投机风潮。

盘面的“宽度”不足，有的创高，有的只是在盘头。

后知后觉的散户想以更大的赌注弥补之前错失的行情。

主力运用“养”“套”伎俩，常见拉高出货，终至使出“杀”手锏。

空头A波的现象

起初如多头的第四波回档，但量价背离更形严重。

市场的乐观气氛未消退，散户仍勇于逢回加码。

融资加码抵消融资卖出，以至余额仍保持高档。

法人主力大出货的热门股融资往下逐增，为散户大套牢的开始。

如遇锯齿五波下挫，会让整大波多头获利回吐逾半。

若是平台三波下挫，随后可能有较大逃命波（因主力也套牢）。

A波之判定，一为下坡“终极波道”，二为季线正式下弯。



空头B波的现象

历经大A波洗礼后，这时市场对后市见解多空纷呈。

随着反弹拉高，融券开始增加，一时之间多空难分胜负。

一般情形，B波不越峰，它是大头肩顶的右肩。

大逃命波可能创新高，形成M头或“对称牛角”。

不管指数创高与否，盘面的宽度显然不足。

会创新高者乃法人主力特定股，特别是轧空股。

这一波是前波大套牢股最后反弹认赔机会，又有新的多头陷阱在形成常态能量，主升段＞末升段＞逃命波。

若逃命波创高量，则主力完成拉高大出货，应提防随后急跌。



空头C波的现象

它具备多头第三波的特性，只是趋势相反。

诸如长黑、跳空缺口以及指标低档钝化皆逐一发生。

不死心的多头一批批套牢，而空方从此开始获胜。

它的杀伤力正向四面辐射，具有毁灭性的破坏力。

各类股票进入轮跌、补跌，最终全面下跌。

融资一路杀而逐降，最后走上“断头”之路。

C波属五波式跌势，仿多头五波特性，只是趋势相反。

一波比一波低，量逐步退潮，下探底价与底量。

较高级第4波之低点，约在前一次级第4浪之低点。

较高级C波低点，约在前一次级第4浪之低点。

平台式等强势整理，不会回到第4浪之低点。

曲折型态的修正波，有时深及第2浪之低点。

以上的波性分类，并非绝对的，而是一种建议的参考值。投资人在计数波浪时，仍然要以股价实际波动为主。这些波浪的特性，仅能作为分析时的参考依据。

波性

在研判波浪的走势中，利用趋势线辅助研判走势的转折，是相当良好的工具。在5个推动波的上升趋势中，连接第2波谷底和第4波谷底的上升趋势线，如果被跌破之后，操作者必须怀疑5个推动波的走势已经结束。如果是修正走势的结束，则观察最高点与b波高点所连结的下降压力线是否被突破。投资人可以观察图4–5》及其说明，理解趋势线在波浪中的运用。

L1：当该线被突破后，暗示第（2）



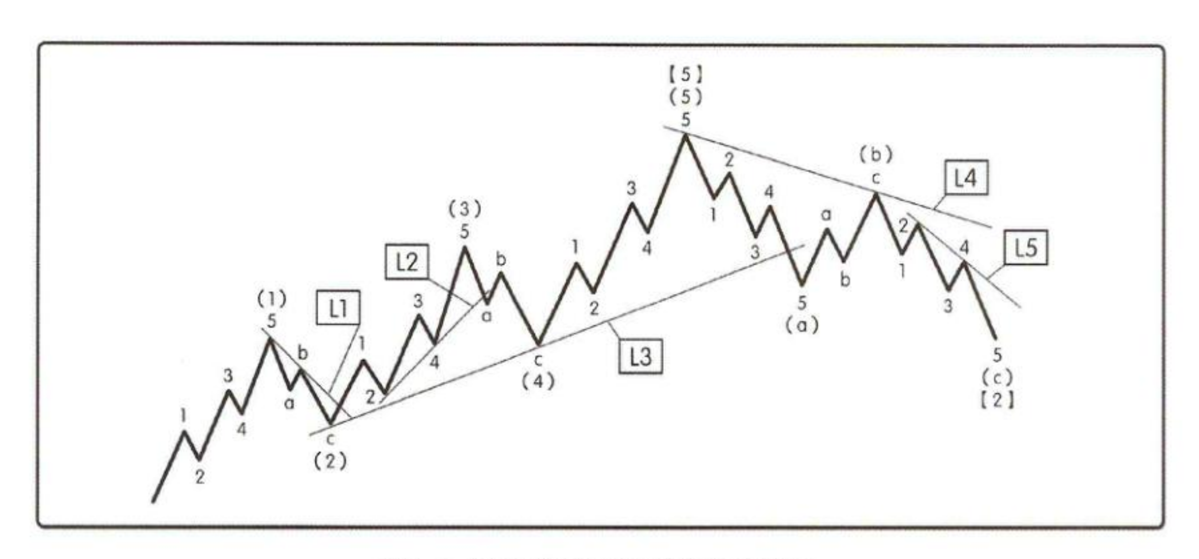


图4–5　利用趋势线研判波浪的转向

浪的修正已经结束，接着将进入第（3）浪的上涨走势。

L2：当该线被跌破后，暗示第（3）浪的上涨已经结束，接着将进入第（4）浪的修正走势。

L3：当该线被跌破时，暗示整个5浪的上涨已经结束，接着将针对整个5浪的结构进行（a）、（b）、（c）三浪的修正走势。

L4：当该线被突破了后，暗示整个（a）、（b）、（c）三浪的修正走势已经结束，接着将进入另一个5浪结构的上涨走势。

L5：当该线被突破后，暗示（c）浪的修正已经结束，接着将进入另一个浪潮的上涨走势。

成交量

虽然艾略特在运用波浪理论时，较少提及成交量，但是计数波浪时，仍提出他对成交量的重视。他认为成交量顺着波浪理论的波型，独自地在行进着，必要时应该将成交量拿来当作辅助研判的工具，以便验证计数波动的正确性，并且藉此推测未来可能的走势。所以艾略特说："当市场的资料相当缺乏时，成交量的讯号有时候非常珍贵。"

我们利用艾略特提出的观点与实证之后，对于成交量在计数波型时的帮助整理出以下的几个重点。

（1）在修正格局中，成交量的减少代表卖压减轻，当成交量逐渐萎缩到达低纪录值时，表示修正即将结束。

（2）成交量的低点，往往伴随市场的低转折点。

（3）第5波的成交量如果大于第3波，第5波将会进行延伸，尤其是第1波和第3波幅度接近时。

（4）正常的情形下，第3波的量能是最大的，除非第5波出现延伸。

（5）第4波的修正，其成交量会小于第3波，但是会大于第2波。

（6）成交量持续扩增，可以假设价格会持续上涨；如果价格上涨成交量未增，表示一个走势已经接近尾声。

（7）在下跌走势中，虽然反弹b波的成交量会增加，但是与多头走势的规模相比，相差甚远。在空头市场的c波成交量，则会比a波和b波还要少许多。

（8）当推动波突破上一波峰顶时，若成交量扩增，代表卖压增加，因此在突破时能够以少量创新高，对多头走势相对有利。



铁律与原则

在辨识波浪的走势时，投资人必须谨记两个铁律以及一个原则，讨论如下。

铁律一：第3波往往是最大波段，但是因第5波有时会走延长波，故第3波绝不是最短波。

铁律二：除非发生倾斜三角的变异型态。第4波回档低点不得与第1波高点产生重叠。

铁律三：第2波低点不能低过第1波。

铁律就是不能被破坏的定律，这对我们如何正确地计算波数具有相当实用的帮助，虽然有人发现第1波与第4波不重叠的铁律在使用股票的周线图和月线图、期货线图时不一定会适用，但是强烈建议投资人在辨识波浪线时，无论何种线图，均需使用这些铁律。

在图4–6中，我们以几个简单的图形说明在计数波浪时，如何考虑两个铁律的问题。

图4–6A中的左侧是不正确的波数计算，因为图中第1波的高点与第4波的低点产生重叠，且第3波的幅度是最短的，违反了两个铁律，波数的计算应该调整为如图4–6A右侧所标示才是合理的。

图4–6B的左侧是不正确的波数计算，虽然图中第1波的高点与第4波的低点并没有产生重叠，但是第3波的幅度却是最短的，违反了其中一个铁律，波数的计算应该调整为如图4–6B右侧标示的才是合理的（或者是将波数计算成如图4–6C右侧所标示的）。

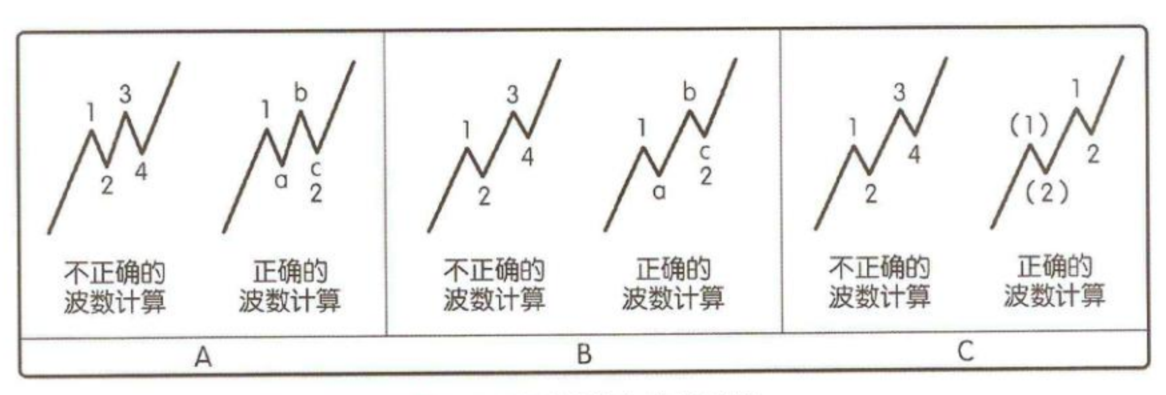


图4–6 波浪铁律与波浪计数



波浪的九大特性

延伸性

（1）在三波的推进波中常有一波延长波（Extension）。

（2）延伸非必然，且延长波不会出现在两波身上。

（3）延长波最常发生在第3波（主升段或主跌段）。

（4）当第3波延伸时，通常第五波的规模与第一波相同。

（5）当第1波延伸时，第3波的规模须略大于第5波。

（6）当第3波的规模等同（略大）第1波，则第5波易延伸。

（7）前项尤以第5波创新高量时，几可肯定延伸。

（8）任一波发生延伸时，全程走势总计九波数。

（9）偶见延伸再延伸呈十三波数（有时无法界定主级波段）。

（10）当第5波延伸，会发生“双重回带”（Double Retracement）现象。

（11）关于“双重回带”，a波呈三波走势先拉回延伸起点。

（12）接着b波亦呈三波走势对称方向回带。

（13）然后c波将呈5波走势正式拉回至第五波之起点。

（14）b波不排除会穿越第5波高点，随后拉回更快速。

第5波的延伸，其实透露一个警讯

那就是行情戏剧性的变化将要来临

大宗商品价格，涨势延伸总是在第五波

因为人们的恐惧心理作祟，造成价格暴涨一发不可收拾



波的延伸

在实际的多头趋势中，推动波并不容易辨识的原因，是因为走势产生了延伸。所谓的延伸是指波的运动出现放大或是加长的情形，这种情形会发生在三个推动波，即第1波、第3波与第5波的其中一波。图4-7所示，即是基本的延伸走势。

在三个推动波中，通常仅有一个推动波会产生延伸，利用这种特性，使得在辨识波数的定位上能够有良好的依据。图4-8所呈现的是第[5]波所延伸的第（5）波，又出现延伸。

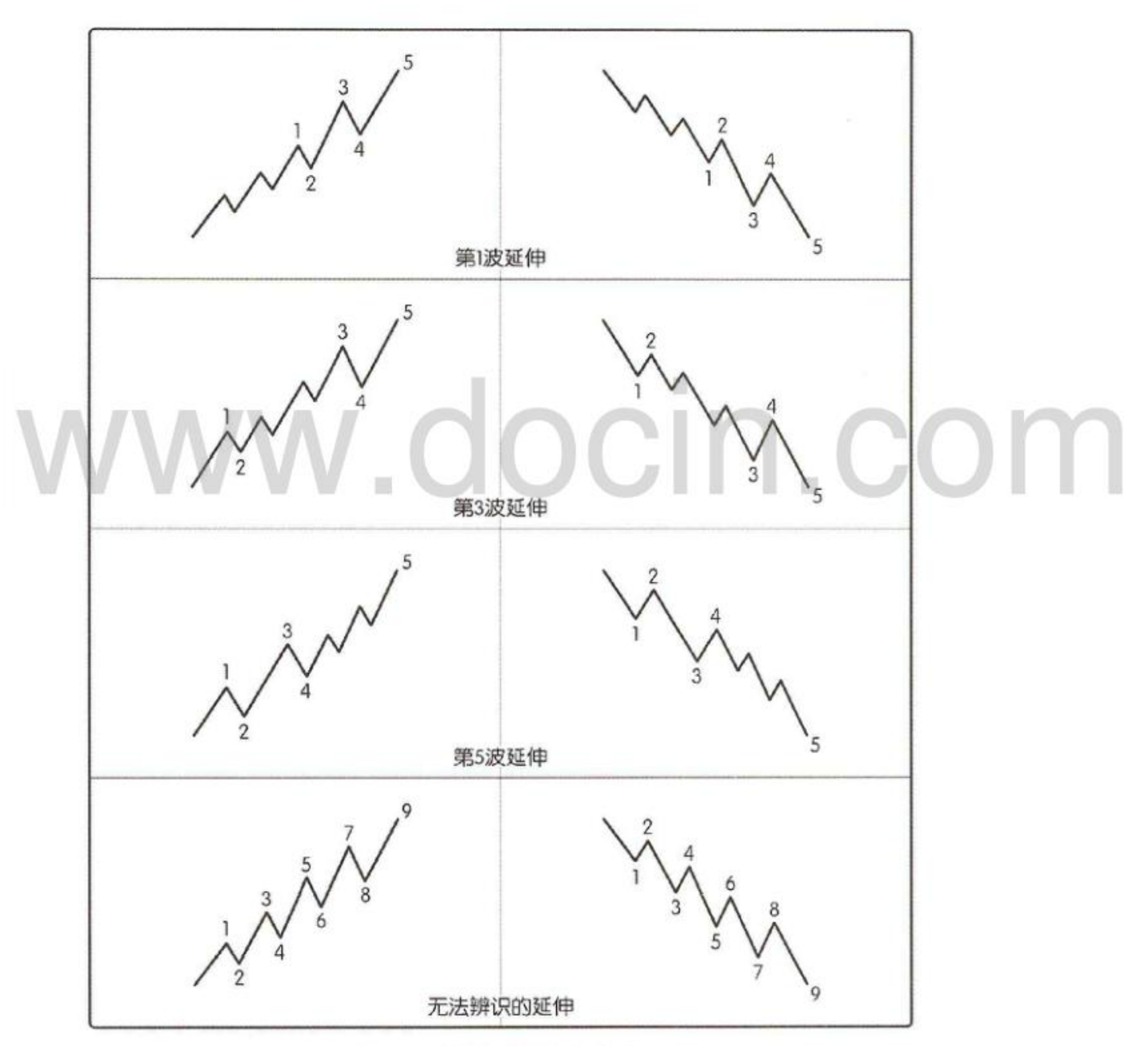


图4-7 基本的延伸波动

会产生这样的走势，通常是因为第1波和第3波的幅度大约相等，且第三波绝对不是最小波，所以第3波的幅度往往会在第1波的等幅与1.382倍之间；当第5波的成交量较第3波扩增时，我们就可以怀疑，第5波有延伸的可能。

第［5］波所延伸的第（5）波又产生延伸。

［1］ ［2］ ［3］ ［4］ （1） （2） （3） （4） 1 2 3 4 5 （5） ［5］

小型波

中型波

五个基本波

图4–8 延伸波中产生延伸



实战的操作口诀是：一三等流五延伸，五出大量。

图4–9所呈现的是第[3]波所延伸的第（3）波又出现延伸。这种走势在股票市场中较为常见，走势在第3波成交时扩增相当明显，进入第5波时成交量将会缩减，形成“量价背离”的走势。当第3波产生延伸时，第5波与第1波的走势应该会相似，且属于简单的结构，而第5波的幅度通常较第1波为大。

实战的操作口诀是：三延伸则一五等浪，五量价背离。

无论波浪如何延伸，波数都应该遵循这样一个公式：5+4+N。

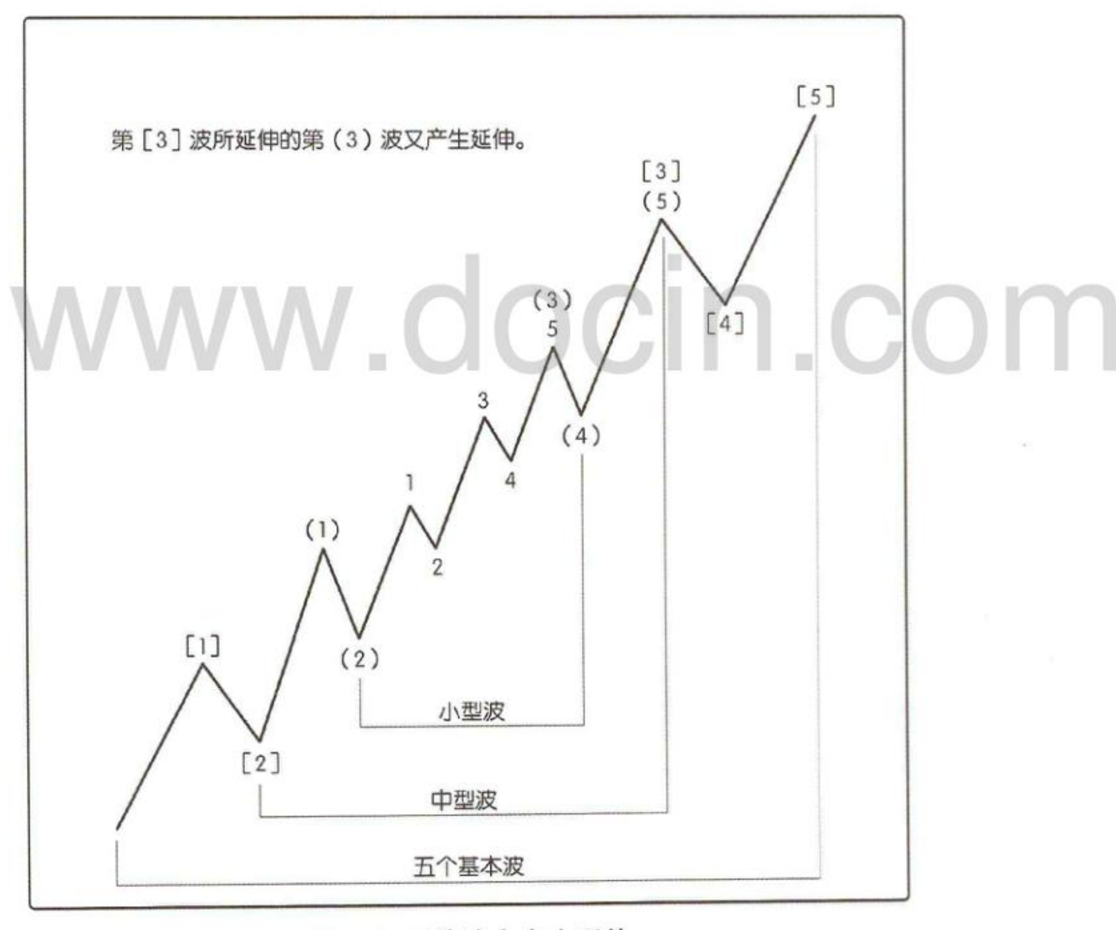


图4–9　延伸波中产生延伸



双重回折

在第5波出现延伸走势之后，正常情形下会出现双重回折的修正走势。艾略特对双重回折的定义是：在价位的趋势中，再度回到特定的两点之间。因此我们可以说双重回折是一个修正或是下跌的波浪，目的是阻止买超的走势，即多头中防止走势过热；或是拉高做最后出货的阶段，即由多头转成空头走势，并进行强烈修正。

艾略特认为，形成双重回折的条件如下。

（1）当一个推进的第5波衍生延伸波时，或第5波的延伸发生在一个非延伸的第5波内时。

（2）在第5波之后，出现的A波修正走势，为第一次回折，将会反转直下，先拉回到延伸波中第2小波的低点附近。

（3）接着价格会出现回涨，为第二次回折，此时会沿着原始的方向，并且价位会超过第5波延长的顶点。

以现今的观点来看，以上描述其实相当接近不规则修正波，也就是扩张平台的

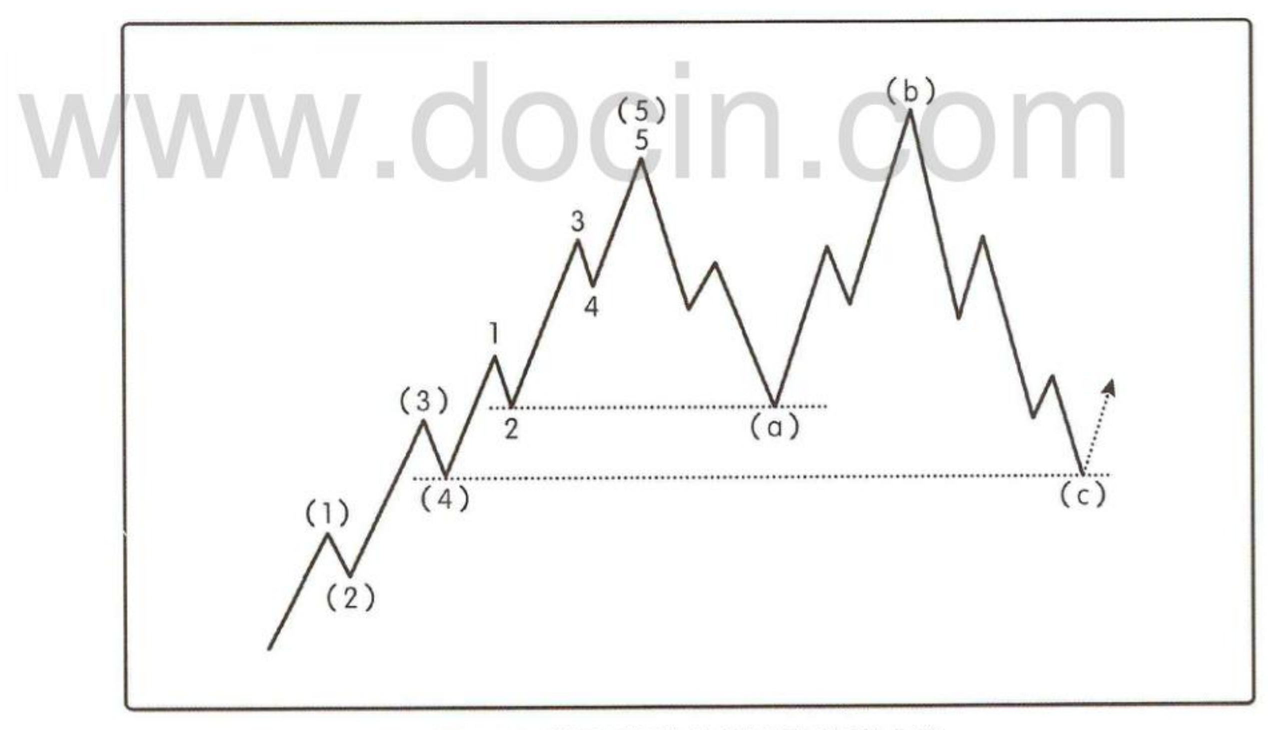


图4–10 利用平坦波进行双重回折的走势



修正走势。请参考《图10》所示，标示（a）的位置即为第一次回折，它修正到(5)−2波的位置，接着出现第二次回折，创下新高点，亦即标示（b）的位置。

到此，已经完成双重回折。接下来的走势又可以再区分成为三大类，简单描述如下。

（1）如果未来走势将持续走多，暗示这一个（5）−5波的结束，可能只是某一个延伸浪中的第5小波结束而已，第二次回折其实是另一个推动波。那么圆形中将不会出现标示（c）的这一段走势。

（2）如果出现如标示（c）的这一段走势，则可以视为这是第四大浪的修正波，（c）为修正的结束点，后续理应出现另一个多头走势。

（3）如果标示（5）−5波的位置是属于上涨走势的结束点，那么（c）波的修正不会在标示（4）波的位置附近就结束，而应该会出现下跌的延伸走势。此时就会出现所谓的“非常态顶部”，请参阅本书后面的内容。

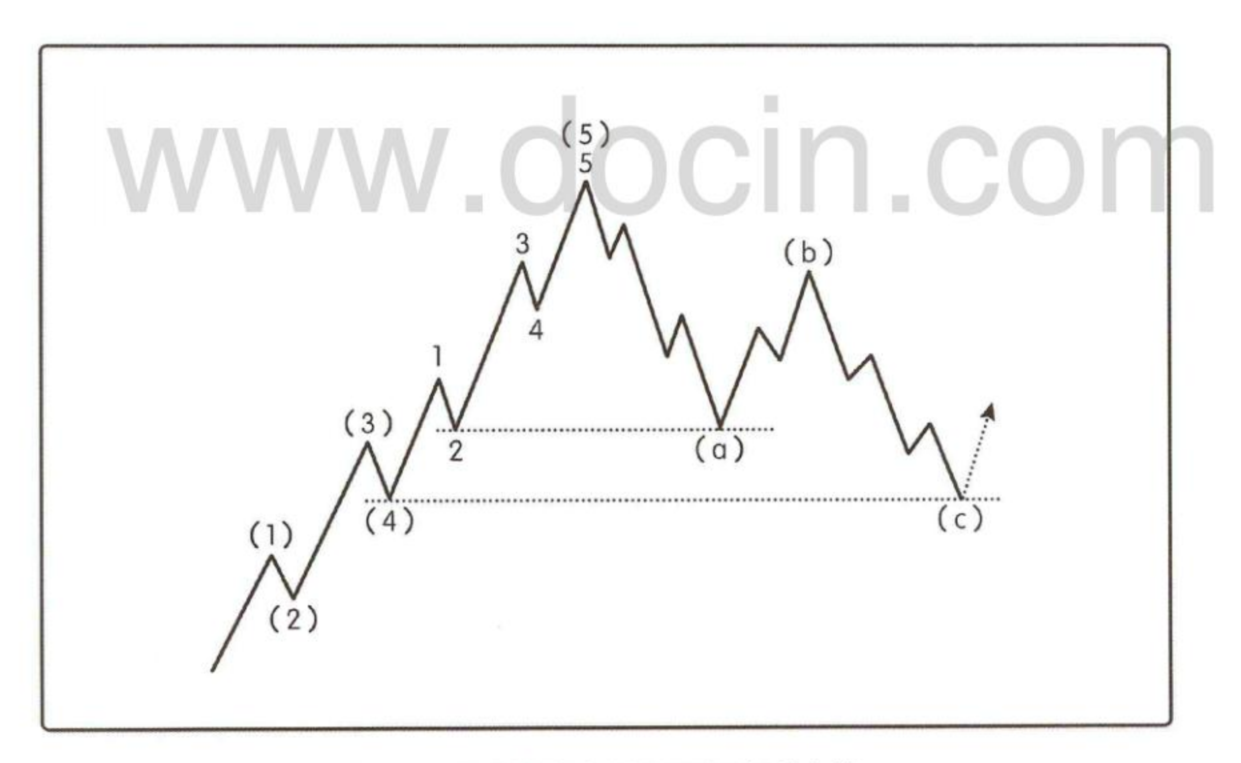


图4−11 利用锯齿波进行双重回折的走势

根据实际操作经验观察得知，双重回折除了可以用平坦波的模式呈现之外，亦可以用锯齿波的模式呈现，请参考图4-11。标示（a）的位置为第一次回折，标示（b）的位置为第二次回折。与平坦波最大的差异在于，锯齿波的第二次回折并不会创下新高点，但是如果出现（c）波的修正，仍将以第（4）波为其修正幅度。

双重回折并非仅适用于第5波延伸波中的另一个第5波的延伸波内。因此，第5波的延伸现象，往往会对市场即将发生的戏剧性反转提供预警的功能。上述的种种观察方法与模型，同样适用于空头市场，只是图形必须相反。

非常态顶部

有部分专家认为，非常态顶部是极为少见的变异型态，且是在特定环境下才会出现的走势。笔者认为，在股市中可以看见不少这样的情形，艾略特在其著作中。也花了相当多的篇幅去解释这个观念。

请参考图4-12，艾略特指出，如果第5波出现延伸，发生且终止在一个更大规模的第5波之内，并且一个相当大型的空头市场即将到来时，则此即将到来的空头市场（修正浪）如果不是以一个相当平常的小扩张平台型态作为前导，那么其中的C波相对于A波而言将会显得非常地长。

对于这种说法，有人认为艾略特误将本来属于第3波的延伸波当成了第5波的延伸波，其实并不完全如此，因为实际走势中的确可以如艾略特的划分，并且很精确地出现明显的C波修正。如果运用其他波浪的算数、划分，虽然似乎也可以说得通，但是却没有利用非常态顶部这种区分方法来得自然、明确。图4-13显示的是更细微、清楚的计数方式。

波浪理论的价值在于它揭示出宇宙中最重要的秘密之一

波浪理论的形式反映的不是个人的行动

而是全人类投资行为之进行



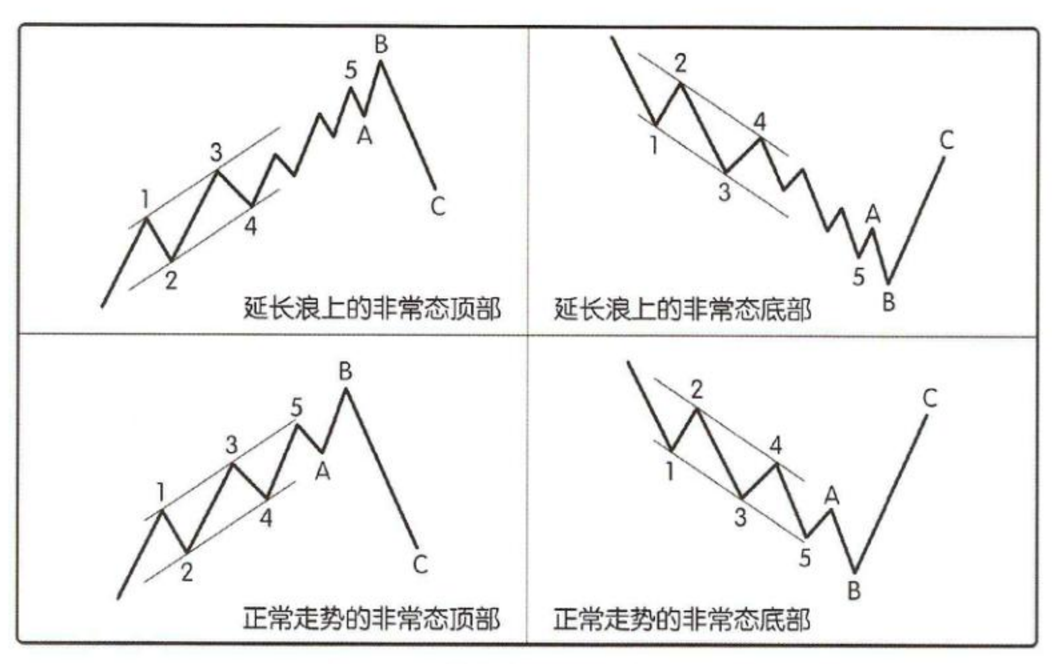


图4–12 非常态顶部的简单图示

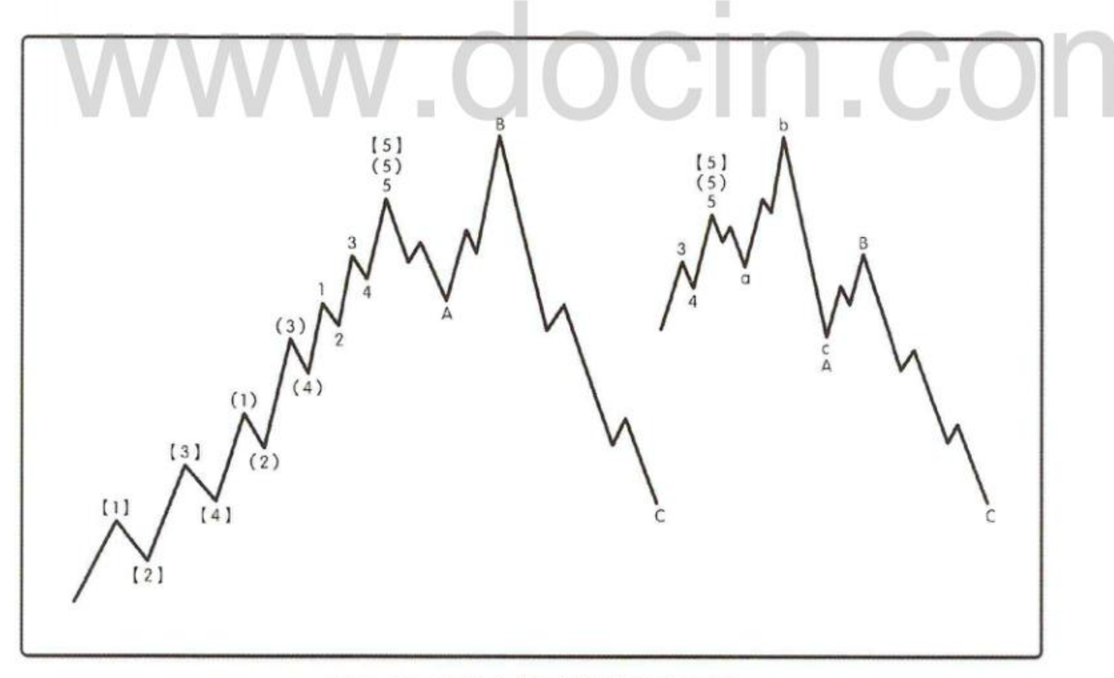


图4–13 延伸走势后的非常态顶部



相对性

（1）小涨之后必小跌，大涨之后必大跌。

（2）与主趋势同向为“推进波”（Impulse Wave）

（3）与主趋势反向为“修正波”（Corrective Wave）

（4）推进波为五波走势（三波推进）：一而再，再而三。

（5）修正波为三波走势（两波修正）：祸不单行。

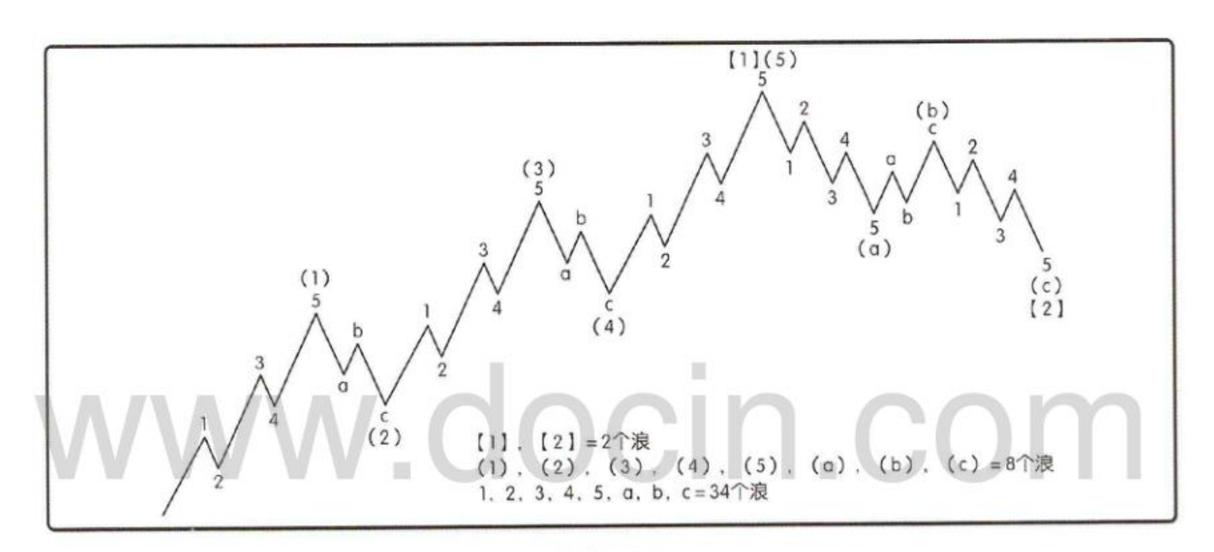


图4-14

为什么走势会有这样的规律性？

艾略特认为是一种不证自明的自然界定律

人类的过去与未来，如波浪理论所揭示的那样一直往上走

但是，除非人性泯灭，否则进步的路永远不是一条直线





楔形特性

（1）楔形（Wedge）即倾斜三角形（Diagonal Triangles）。

（2）这种走势乃推进波之特殊型态（五波中的一与四重叠）。

（3）主要发生在第5波（往往出现在急涨或急跌之后）

（4）多头第5波呈“上倾楔形”，为反转成空预兆。

（5）空头第5波呈“下倾楔形”，为反转成多预兆。

（6）楔形走势意味主趋势已呈疲软乃至衰竭。

（7）当反向突破轨道线，将回到楔形产生之起点。

（8）仔细观察楔形五波皆呈3-3-3-3-3走势。

（9）除了第五波外，另一个可能发生楔形的地方在C波。

（10）以上两者都届临主趋势即将结束的反转点。

（11）少数的例子有在第一波推进与锯齿A波出现楔形。

（12）这时候的楔形是趋势之前导。

（13）由于前导性呈5-3-5-3-5走势，有别于前者。

楔形波

楔形波发生的位置与三角形态相同，一般均会出现在第4波与B波的修正。与三角形的差异在于，楔形的上下两条趋势线的方向是相同的，而三角形的上下两条趋势线的方向并不相同。而在楔形走势出现之后，约有60%会沿原方向前进，另40%中必须观察确切的位置，且在第5波延伸中，将会出现反转作用。出现反转作用的形态，我们将留在“推动浪的变异”这个单元来探讨。关于修正走势中的楔形形态，请参考图4-14和图4-15。其中，两条趋势线均呈向上的走势，称为上升楔形；另两条趋势线均向下的走势，称为下降楔形。其名称与原始走势并不相关。

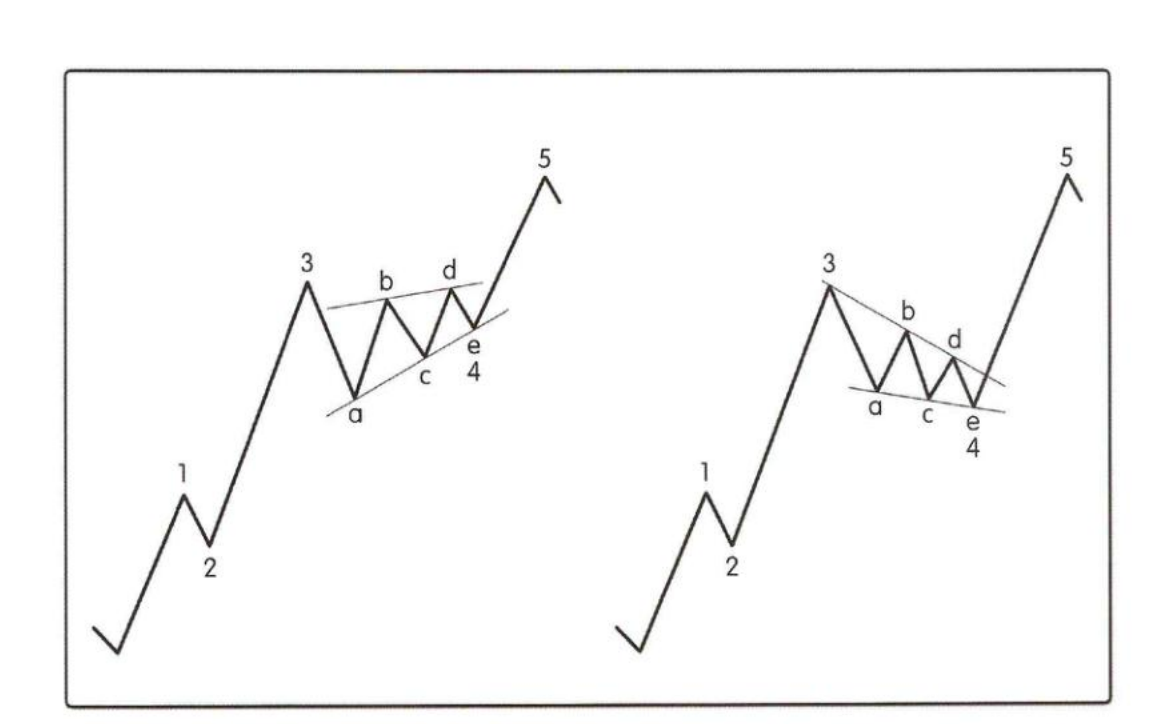


图4–15 上涨走势中的楔形修正波

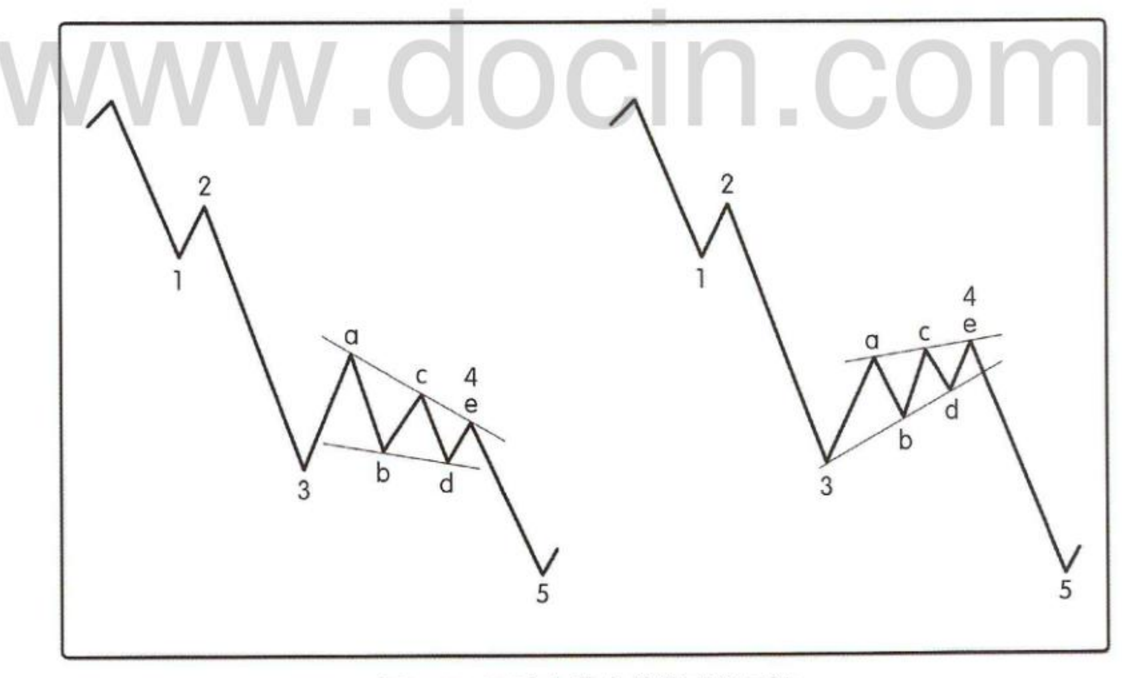


图4–16 下跌走势中的楔形修正波



当第3波出现延伸时，后续的形态可能是不规则修正波，或是锯齿波的修正。一般而言，以出现不规则修正波的机率最高。当市场的买盘较弱，在修正走势上涨的第5波，就容易出现倾斜三角形态。

艾略特认为，倾斜三角形态为推动波中的一种特殊形态，主要是发生在第5波或是C波的位置。发生在第5波，代表前一段的走势呈现快速拉升或是赶底的现象，而发生在C波的位置则较为少见。

无论倾斜三角形态是发生在第5波还是C波的位置，其所代表的涵义是较大级次的波动形态的结束；原始市场的趋势，到此已经呈现疲软，并且为下一个反转趋势做准备。

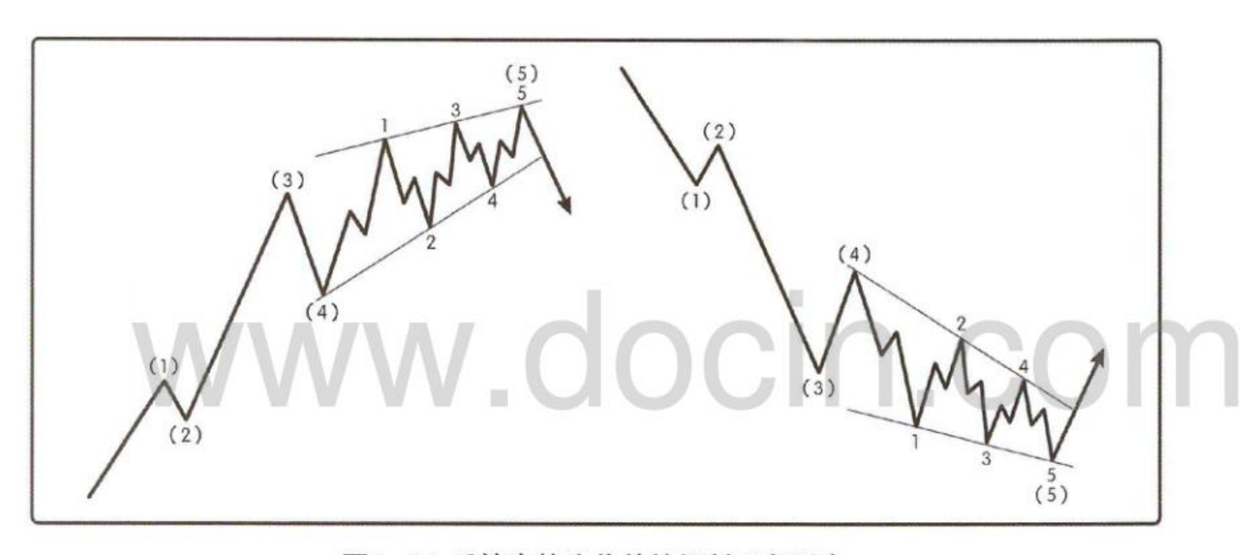


图4–17 反转走势为收敛的倾斜三角形态

当第5波或C波呈现倾斜三角形态时，可以如图4–16所示，为一个收敛的楔形；也可以如图4–17所示，为一个发散的楔形。无论是收敛还是发散的走势，每一个次级波，包含推动波在内，均可以细分成为三波，形成3–3–3–3–3的波动模式。

既然市场上出现了“反转楔形”，就是市场要出现反转的前兆，随后通常会伴随着急跌，回档的幅度至少会回到此倾斜三角形态的起点位置；而倾斜三角形态是五波架构的形态中，唯一在主要趋势方向上第1波和第4波会产生重叠的特例，后面所要介绍的“前置倾斜三角形态”，也会有第1波和4波重叠的现象。

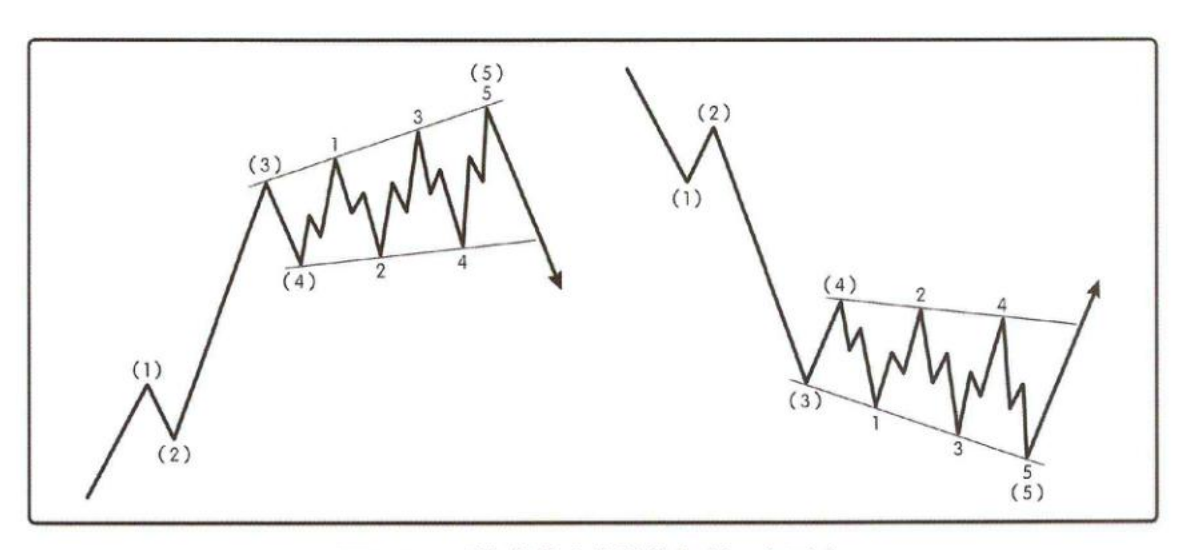


图4-18 反转走势为发散的倾斜三角形态

就成交量而言，倾斜三角形态在结束的末端会出现单笔巨大的、明显的成交量；但是在整体上，均量线是会呈现“量能退潮”的技术现象的。而此形态与推动波中的第4波及修正波的B波中所发生的三角形态来比较，出现的机率要小许多。

无论是第5波的延伸，失败的第5波，或是倾斜三角形态，都代表着原来市场的走势即将结束并进入反转或是修正。因此出现对原始趋势产生疑虑的形态时，退出观望是不错的操作策略。

完全不了解走势的人才会对新闻感到惊讶不已

新闻只不过是对行之已久的市场力量作迟来的认定而已



三角特性

（1）波浪理论的三角整理属于平台强势整理之一种。

（2）它最常出现在修正波，如第4波（第2波较少）与B波。

（3）当第2波呈单式（简单型）修正时，第4波呈三角整理的机会颇大。

（4）三角整理意味着整理结束后，行情仍会照着原趋势行进。

（5）而型且是快速行进（图形理论中的最小测距法则可参考）。

（6）三角整理通常呈a–b–c–d–e五波收敛（修正波之特殊形态）。

（7）细察必为3–3–3–3–3之走势。

（8）最后一道e波常见穿越三角边界，再拉回展开突破行动。

（9）标准的突破（或跌破）应在三角整理的2/3～3/4处。

（10）如果三角收敛盘整延伸到尖端，提防出现假突破之变盘。

三角形态

容易辨识且较常出现的修正型态为三角形态，其必为5个波动所组成，且每一个波动均可以再细分为三波，即为3–3–3–3–3的形态。三角形态的修正形态最常发生在B波或第4波修正时，第2波则较少形成三角形态。

出现三角形态的修正，通常是由于市场上价格与成交量的波动力道减缓，使股价走势形成一个横向的运动：这代表投资人进场的意愿不足，且采取观望态度，导致走势与成交量都呈现萎缩。而在整理的末端，突然出现买进的力道，破坏了走势的平衡，并吸引更多的资金追随，使走势突破整理的区间，形成一个明显而剧烈的走势，这种技术面的暴涨称为“推挤现象”，也就是说，推挤现象是发生在盘整期之后的强烈走势。

故推挤现象一般出现在第5波的推动波上，且伴随在三角形态之后发生。然而根据实际操作的经验，平坦波与不规则修正波的调整也以提供相同的力道，亦即只要各种修正的走势，其修正的波幅小于正常的走势，且量能进入萎缩之后，都表示市场的力道正在凝聚，未来将会有强烈的推挤现象。

根据统计，我们可以将三角形态分为上升三角形态、下降三角形态、收敛（或

对称）三角形态、发散（或反对称）三角形态与强势三角形态（此型态另外探讨），请参考图4-18。虽然楔形也属于三角形态中的一环，但是因为它除了有修正的含义之外，也具有反转的意义，因此我们也将它独立出来进行讨论。

以标准平台或扩张平台为主。在少部分的走势中，c波本身会再度形成一个三角形态，使整个三角形态从原本的五波延伸成为九波。

在进行三角形态的修正走势中我们发现，c波很容易穿越连接a波与c波的趋势线，形成假跌破或是假突破的现象，其中又以收敛的三角形态与发散的三角形态最为常见。另外，除了发散的三角形态之外，利用三角形态上下两条趋势线的延伸，在未来所产生的交会点位置，通常是市场走势发生变化的关键点。

形成市场明显形态者，不是新闻，而是某种特别的东西

分析的重点不在新闻本身，而是反映的那个市场心理

波浪可远可近，可大可小，见树又见林

美国投资人协会评价

有一位天才，名叫艾略特，他发现了“波浪理论”



多头市场　　空头市场

上升形态（顶部水平，底部上升）

下降形态（顶部下降，底部水平）

收敛或对称形态

发散或反对称形态

图4–19 三角形态的修正波



交替性

（1）不要预期未来的波浪会如预期般历史性重演。

（2）如果第2波修正为单式，第4波则为复式。

（3）如果第2波回得快又深，第四波则拖得久跌不深。

（4）在A-B-C的大修正波中，也会有单式与复式之交替。

（5）以上交替现象发生的机率较高，但不必然发生。

交替原则

第2波与第4波中必有一个是简单波，另一个是复杂波。

所谓的原则，就是在正常的情形下会发生的现象，因此不必然成立。虽然如此，我们在思考调整波的模式时，应该将这一项原则列为优先考虑的对象。

自然界中原本就存在交替原则，比如说树叶的生长，首先在支干的右侧长出叶子，下一片叶子便会在另一侧长出。人类属于自然界中的一分子，股市又反映人类的买卖行为，因此股市进行走势调整时，艾略特根据对实际走势的观察，推测在调整过程中也会出现交替原则。

交替原则为分析波浪的形态提供了一个十分有效的利器。交替原则告诉我们，在正常的走势过程中，波动的模型会利用交替的方式不断地进行着。比如说，在调整浪中，第2波是属于简单形式的调整，那么第4波便是属于复杂形式的调整；假如第2波是属于复杂形式的调整，那么第4波便应该是属于简单形式的调整，或者是更加复杂的调整。我们可以从图4-19中得到一些交替原则的基本概念。



复杂的整理
简单的整理
简单的整理
复杂的整理
简单的整理
复杂的整理
复杂的整理
简单的整理

A

B
A
简单
复杂
C

B

B
A
简单
复杂
更加复杂
C

C

图4-20 修正过程中的交替原则



修正的复杂性

（1）修正波的基本型态为“平台式”“锯齿式”或“三角形”。

（2）以上一颗是单式或复式，甚至呈复式连结。

（3）修正波也有例外之延伸，如“双重三”或“三重三”。

（4）平台式或锯齿式修正波（原始三波），借任意三波（X）重复或交叉连结。

（5）采横向延伸整理，“双重三”合计七个高低点（“三重三”为11个）。

（6）如果连结一个三角形，计算上多出两个高低点。

（7）当“双重三”倾斜形成下飘或上飘旗形，会加强后续之涨跌力。

修正波

修正波因为是针对主要趋势做修正，根据的是当时的时空背景或大众心理的变化，所呈现的形态往往不容易辨识，故修正波相对比较复杂，研判时必须更加谨慎。在走势尚未完成时，不需要急着进行确认，而且随时要保持弹性，针对实际走势调整研判的角度。

B波都是三波，即所谓“修正波不会是五波”的原则，这将有助于对修正波的辨识。波数的计数原则是相当重要的，一个价格走势的后续发展会因为所属的波数不同而有所差异。因此波数的计数会影响到对未来价格走势的预测，所以是最重要的一环。

经过统计，我们可以将修正波的走势归纳如下表所列：

型态名称	型态分类				
锯齿形态	简单锯齿	双重锯齿	三重锯齿		
平台形态	标准平台	扩张平台	强势平台	顺势平台	
三角形态	上升三角	下降三角	收敛三角	扩散三角	强势三角
楔形态	上升楔形	下降楔形			
重三形态	双重三波	三重三波	混合三波		



简单锯齿

锯齿形的调整又稳为锯齿波，其波动可以分为A-B-C简单三波的修正走势。它的波动可以再度细分为5-3-5，也就是A波为5个小波，B波为3个小波，C波为5个小波。锯齿波可以针对上涨走势进行修正，一般称为回档，如图4-20所示；也可以针对下跌的走势进行修正，一般称为反弹，如图4-21所示。

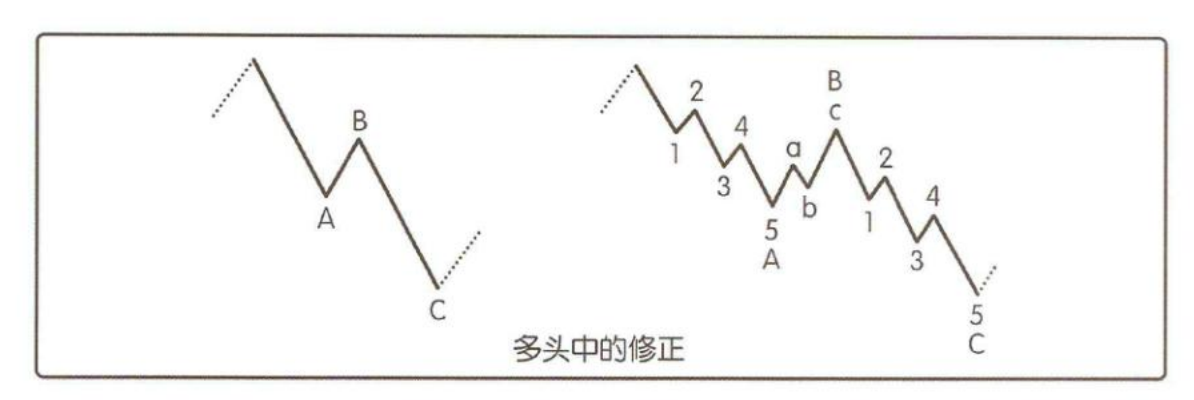


图4-21　多头走势中的锯齿波

锯齿波可以说是最典型且最常出现的修正波动。正常情况下，在成熟的市场中，第二波的修正走势出现锯齿波修正的机率会高于在第四波出现的情况。当锯齿波出现在第二波，其修正的幅度必小于第一波的波幅，且呈现黄金比率的关系；如果出现在第四波，则其幅度会与第一波相当接近，或呈现黄金比率的关系。

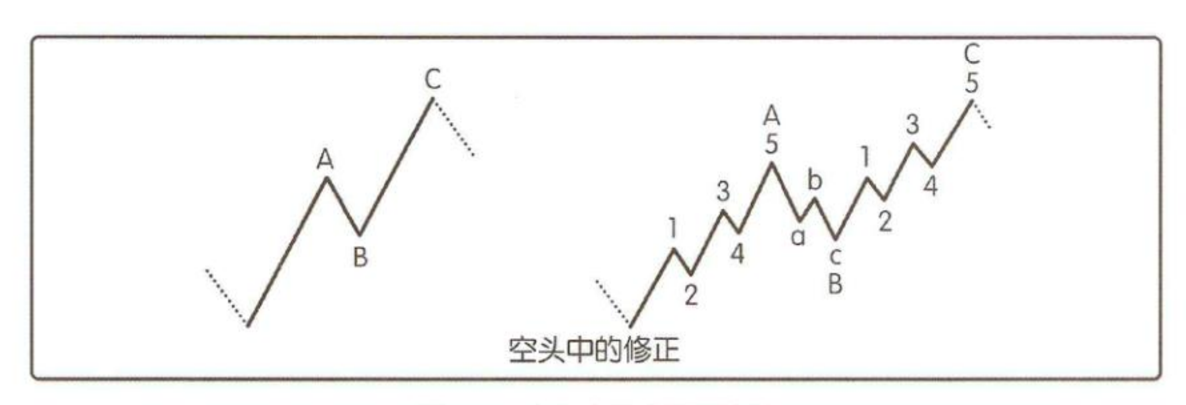


图4-22　空头走势中的锯齿波



在实际的推演过程时，使用者必须先假设第二波的修正在时间与幅度上都会小于第四波的修正，而且两者之间，不管是时间或是幅度，都会呈现黄金比率的关系；同时我们可以假设第四波的形状比较复杂，且相较于上一波的上涨而言，修正的幅度较浅。

双重锯齿与三重锯齿

在锯齿波的修正过程中，如果是一个较长期的修正（长期的定义是指相对应的层级）无法满足市场的预期目标时，市场将会连续发生两次（或者是三次）锯齿形态。重复两次的锯齿修正走势中间，会以一个任意三波作为区隔（称为X波），请参考图4-22与图4-23。重复三次的锯齿修正走势之间，会以两个任意三波作为区隔，请参考图4-24。双重锯齿与三重锯齿的形态，类似推动波的扩延走势，不过并不常见。

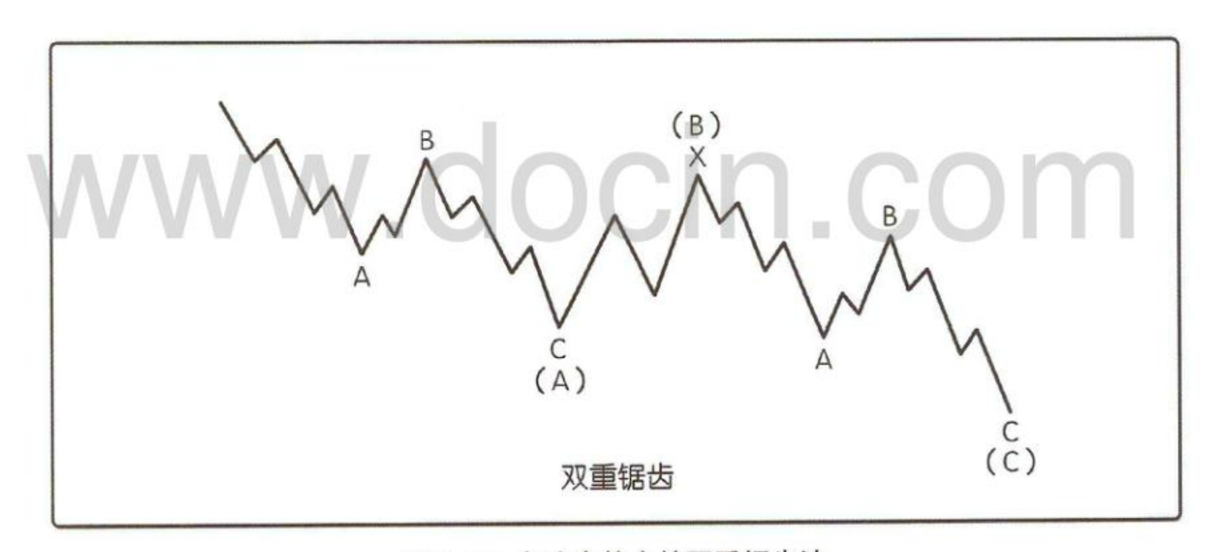


图4-23 多头走势中的双重锯齿波



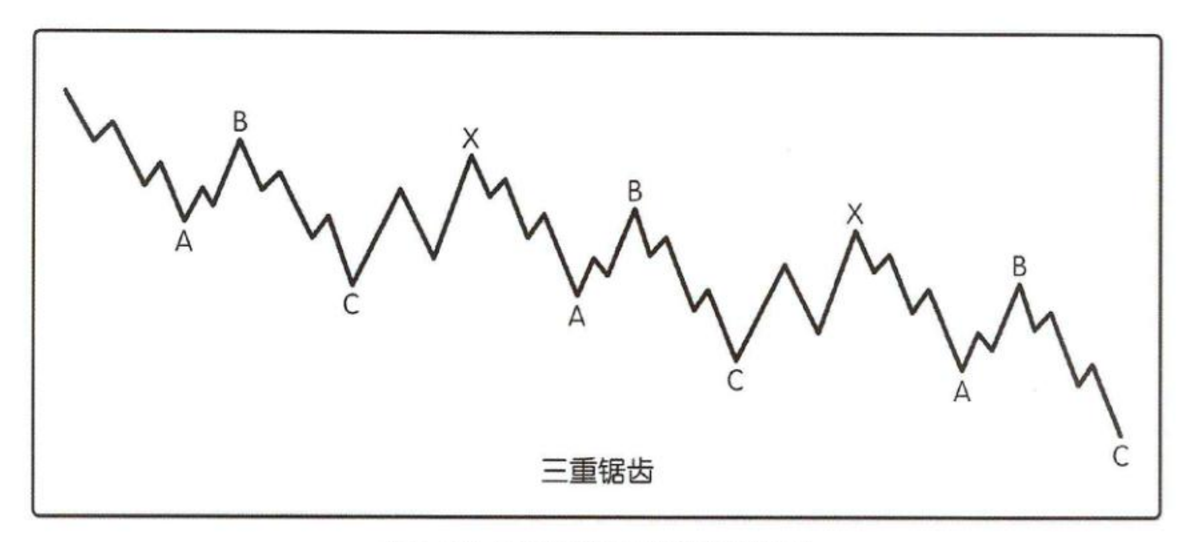


图4-24 空头走势中的双重锯齿波

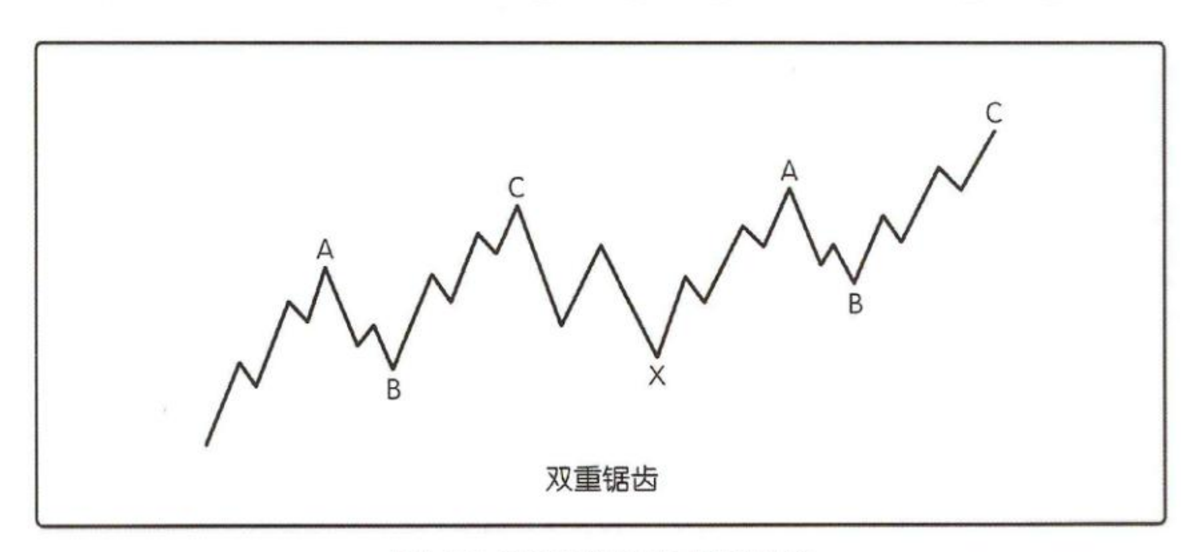


图4-25 多头走势中的三重锯齿波



标准平台

平台形的调整又称为平坦波，虽然也是标示为A-B-C的三波修正，但是与锯齿波不同之处是其波动细分为3-3-5，也就是A波为3个小波，B波为3个小波，C波为5个小波。平坦波的修正，总共有标准平台、扩张平台、强势平台与顺势平台四种模组；投资人在规划平坦波时，应先以标准平台走势的假设为主，然后再根据实际走势进行调整。

一般会出现平坦波的修正，代表一开始修正的A波力道并不强劲，也就是前一波原始趋势的力道较强，所以无法像锯齿波那样在一开始修正时就会形成五波的修正形态。在此种情况下，B波也因为A波的弱势，而导致容易出现较强劲的反弹走势，通常会在接近A波起点附近才结束；C波则是在稍微超过A波终点的地方结束，不像锯齿型中的C波那样会超越A波终点相当多的距离。这种模式即为标准平台的走势，请参考图4-25与图4-26（分别代表多头中的修正与空头中的修正）。

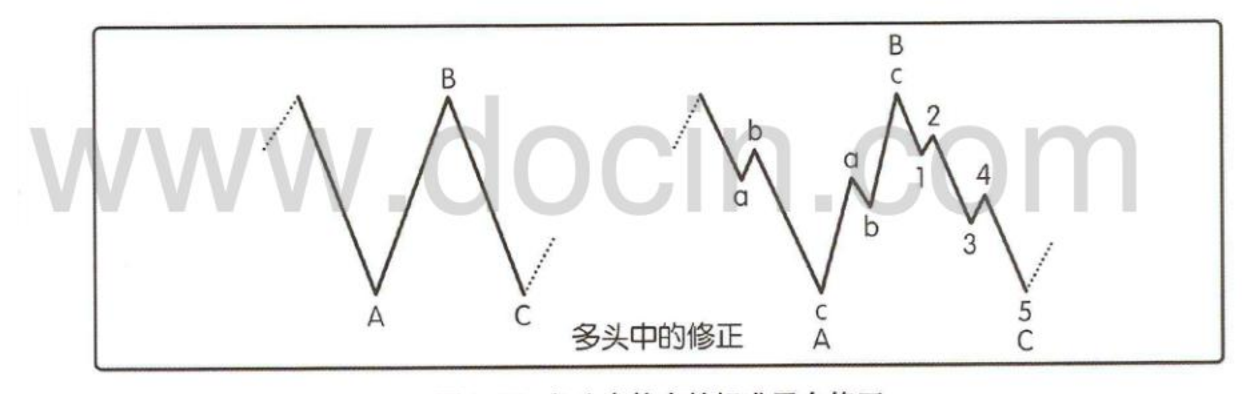


图4-26 多头走势中的标准平台修正



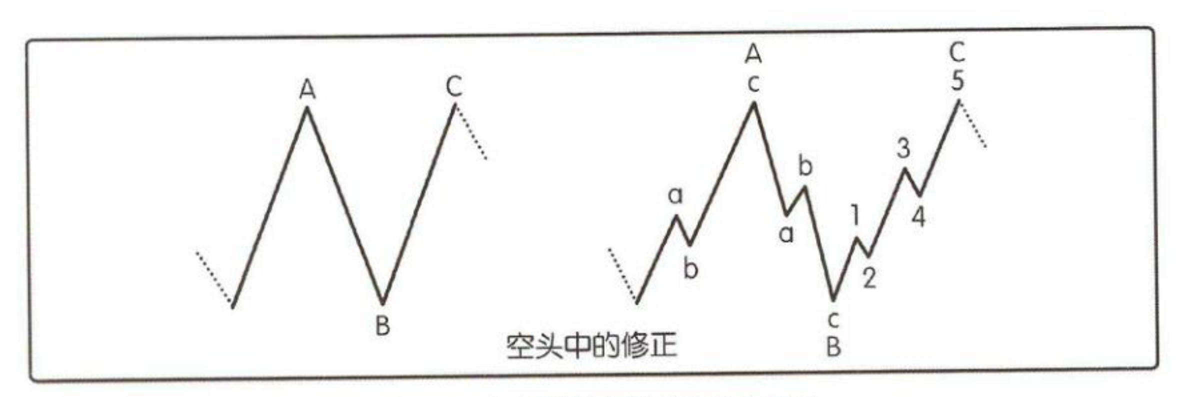


图4–27　空头走势中的标准平台修正

一般来说，平台形修正波通常会发生在主要走势很强劲的时候，因此通常会在延伸走势之后出现。在波浪走势中，又以第三波出现延伸的机会最高，故在第四波出现平坦形修正的机率也相对提高，而第二波就比较少呈现这样的修正。同时，假如市场的主要走势越强劲，对应到平台形修正的时间也就会越短。

平台形修正也会增强后续走势的力道，使得在修正结束后的多头市场出现急剧上涨，或者是使空头市场出现快速下跌。也就是说，如果平台形修正是出现在第二波当中，那么第三波的冲击力将会相当猛烈，且会使第三波很容易地便出现延伸走势。此时波道将会产生角度上的变化。如果平坦形修正是出现在第四波，那么第五波的走势将很容易大于第一波和第三波，此时第一波和第三波如果没有出现延伸的走势，第五波将会出现延伸。

平台形的修正与锯齿形一样会出现所谓的双重平台与三重平台，这些模式我们将归类到“重三型调整”中进行探讨。

扩张平台

虽然在假设平台形修正时，宜以标准平台为假设，但是在实际走势中，常会出现所谓的扩张平台，艾略特称此变化形态为“非常态”的平台修正。扩张平台一开始修正的A波力道并不强劲，B波的反弹则较为强势，且会超越A波的起点才结束；C波则是超过A波终点相当明显的距离甚至更多才会结束。关于扩张平台的趋势图，请参考图4–27与图4–28（分别代表多头中的修正与空头中的修正）。

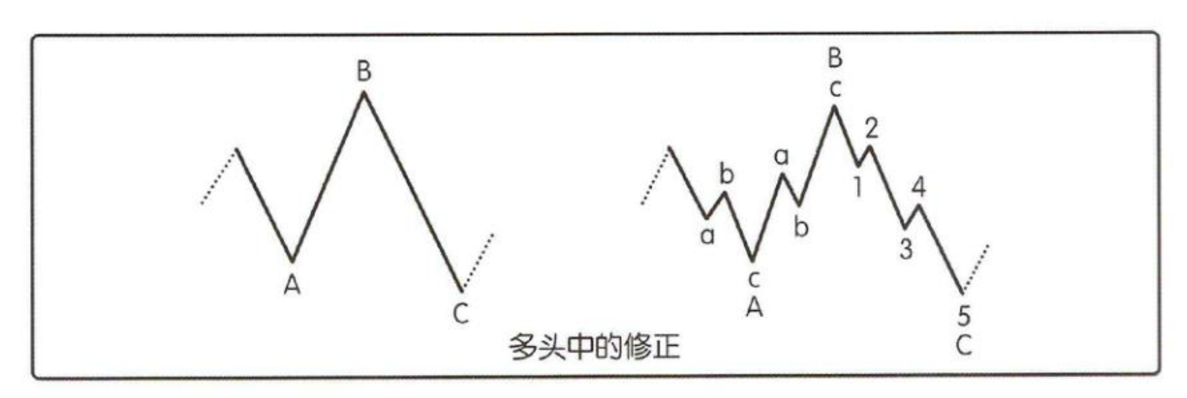


图4-28 多头走势中的扩张平台修正

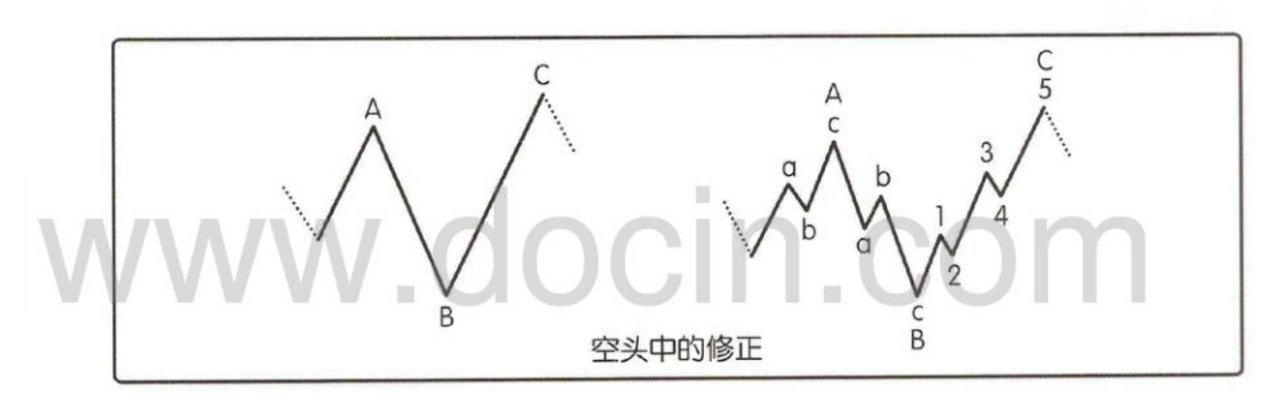


图4-29 空头走势中的扩张平台修正

强势平台

强势平台在成熟的市场比较少见，但在浅碟型市场或是新兴市场则较为常见。强势平台一开始修正的A波力道并不强劲；B波的反弹则较为强势，且会超越A波的起点才结束；C波则是尚未到达A波的终点走势便宣告结束。出现强势平台代表当时市场的主要趋势相当强劲，才会使C波免于测试A波终点的位置。关于强势平台的趋势图，请参考图4-29与图4-30（分别代表多头中的修正与空头中的修正）。



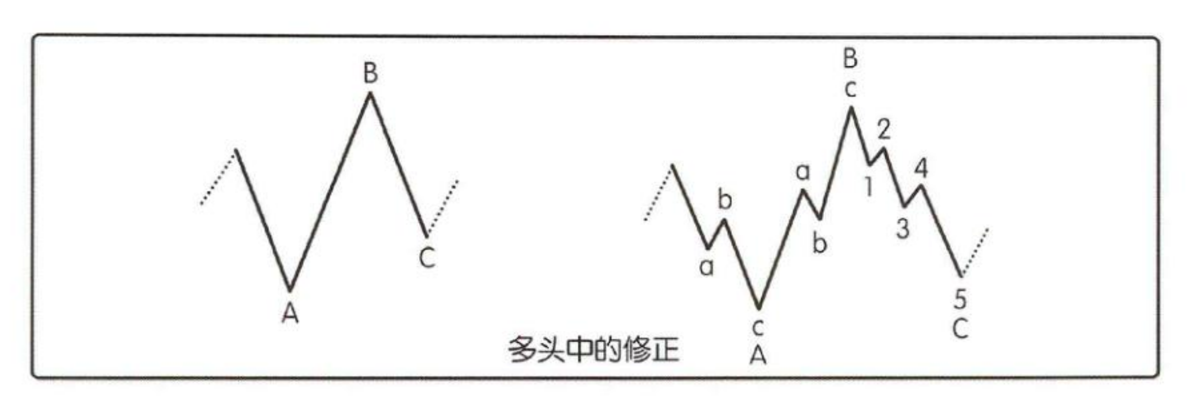


图4-30　多头走势中的强势平台修正

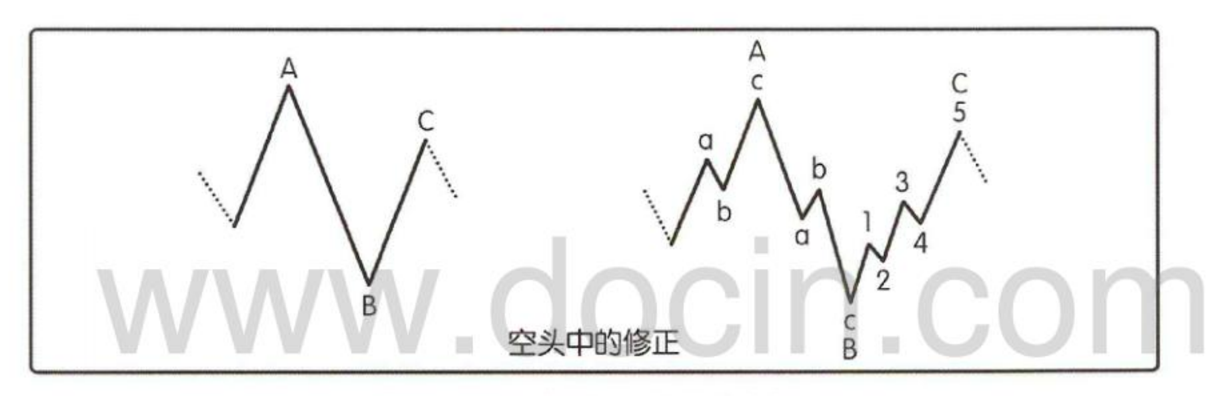


图4-31　空头走势中的强势平台修正

顺势平台

一种更强势的修正形态为顺势平台，它的走势必沿着当时主趋势进行的方向进行修正，且当时主趋势的气氛最为炙热。根据实际操作经验，顺势平台会发生在非理性因素造成的重挫或是上涨走势之后。当股价针对前一波明显上涨的走势发出反转讯号后，并未能有效地打断原走势的力道，因此修正走势便顺着原趋势来进行，此即所谓的顺势平台。

顺势平台一开始修正的A波力道会相当弱势；B波的反弹则相当强势，会超越A波的起点相当多的距离，很容易让人以为是另一波的主要趋势在进行，但是却被打断，并进行另一个小波段的修正，也就是C波；C波的结束点却不会与A波的起点

产生重叠，亦即C波的修正将呈现空头非常弱势的状况，这也证明当时主要趋势的气氛相当热烈。关于顺势平台的走势图，请参考图4-31与图4-32（分别代表多头中的修正与空头中的修正）。

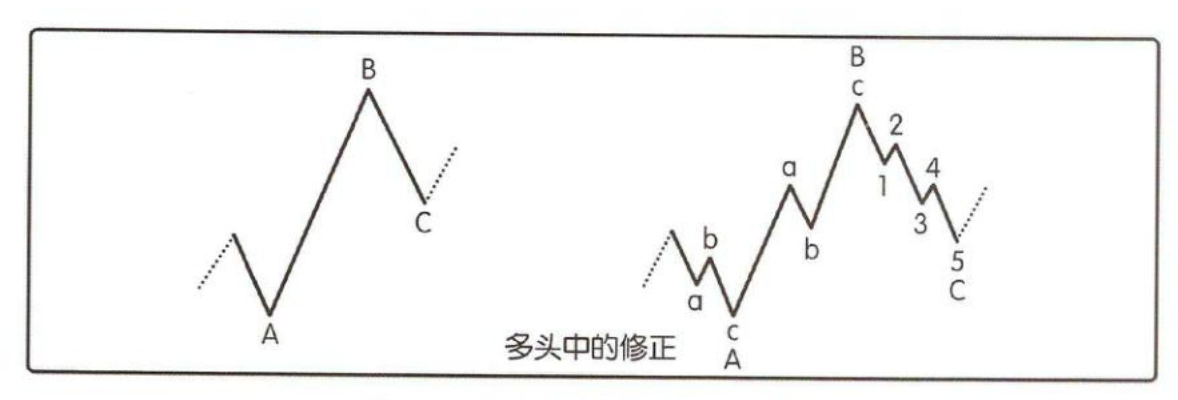


图4-32 多头走势中的顺势平台修正

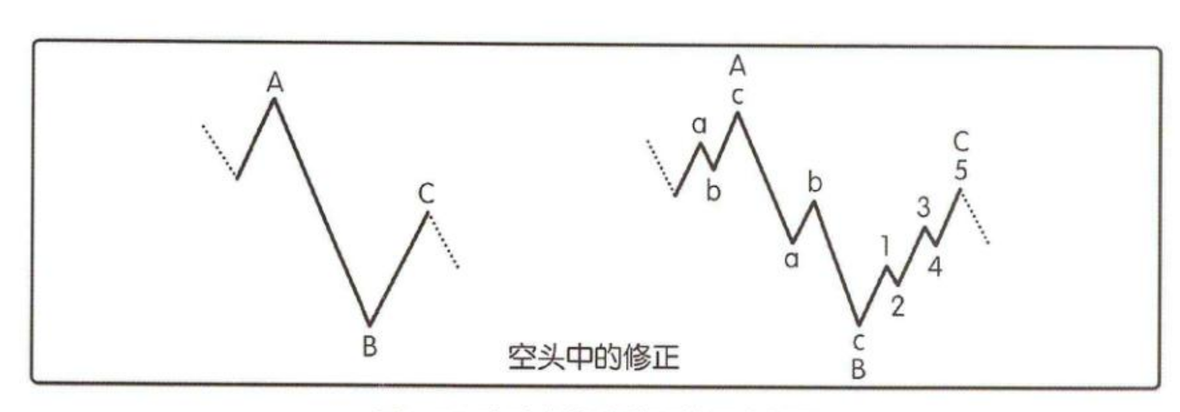


图4-33 空头走势中的顺势平台修正



双重三波与三重三波

双重三波与三重三波又称为“复式修正波”。艾略特在1938年提出的波浪理论中并未论述这种修正形态，而是在1946年发表的自然定律中才提出此修正波的观念。根据实际操作的验证，这种修正走势出现的频率相当高，尤其是在多头强烈上涨后，进行中长期的修正过程中。

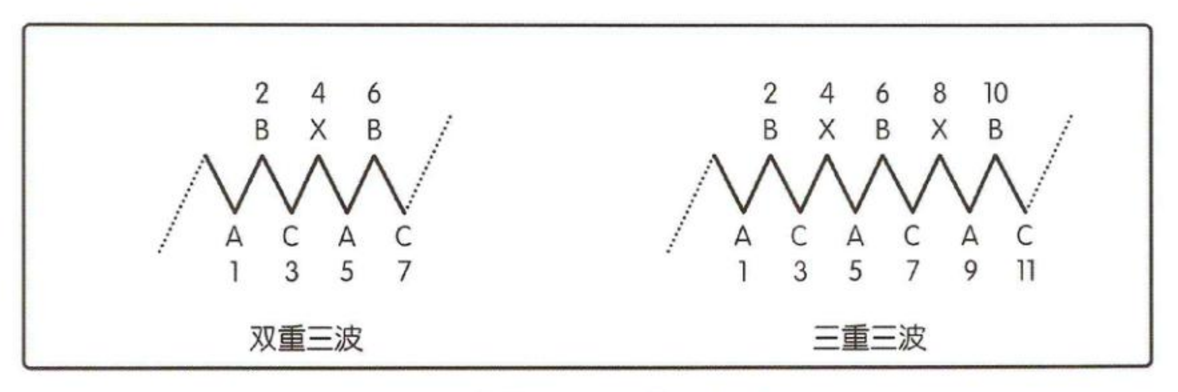


图4–34 双重三波与三重三波的形态

请参考图4–33双重三波与三重三波的形态图。从图中我们可以得知，一个双重三波是由7双脚所形成，也可以数成A–B–C–X–A–B–C；而三重三波是由11双脚所形成，也可以数成A–B–C–X–A–B–C–X–A–B–C。但是在某一个三波中，如果有一个波形成了三角形态，那么就会多出两支脚，分别成为9双脚与13双脚。

连接两个三波的X波，为一个任意三波的形态，但是通常以锯齿波最为常见，这往往是多头（或空头）的陷阱。投资人在经验不足或是研判不够精确时，会误以为修正已经结束，而导致投入设定的趋势中操作，自然会造成投资的损失。

在一个中长期的修正过程中，如果出现双重三波或三重三波的走势，被X波所区隔开的A–B–C波也会出现所谓的“交替行为”（当然也可以不出现交替行为），此时就可以利用“双重锯齿”或是“三重锯齿”的走势来呈现。

请参考图4–34，图中显示双重三波的走势过程中，出现了交替的行为：在X波的左侧，以平坦波的走势来呈现；而在X波的右侧，则是以三角形态的走势来呈现。此为9双脚的形态。

图4–35所示为双重三波的交替形态：在X波的左侧，以锯齿波的走势来呈现；而在X波的右侧，是以平坦波的走势来呈



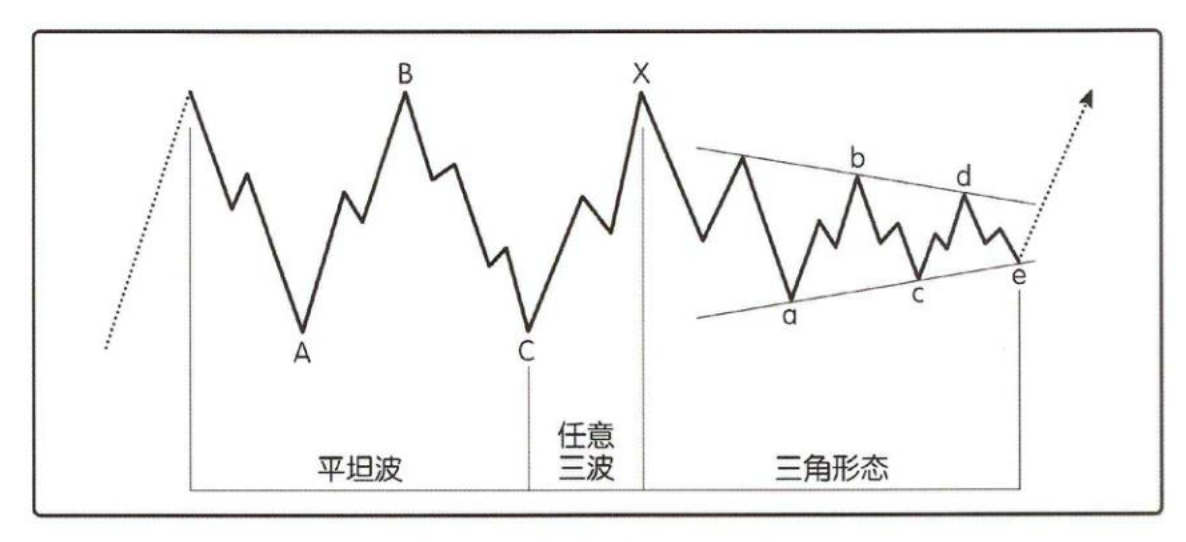


图4–35 双重三波的交替形态之一

现。此为7双脚的形态。读者可以根据这样的交替法则，自行画出可能的三重三波的交替形态。

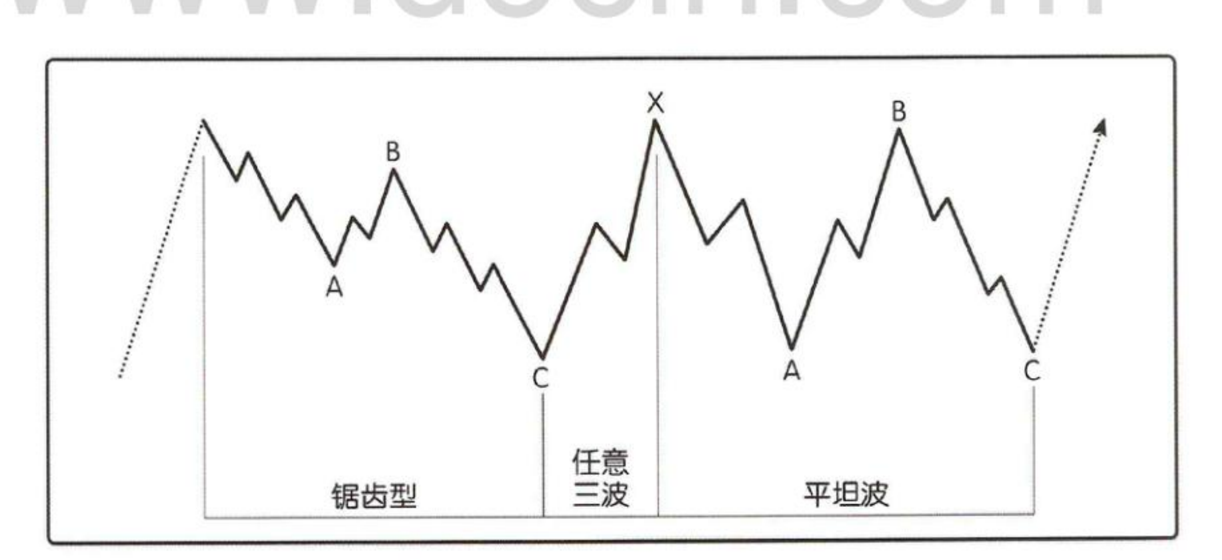


图4–36 双重三波的交替形态之二



混合三波

在一个上涨走势之后，出现的修正波，其中所含的波浪数目为1、3、7、11，请参阅图4-36。如果在修正走势中出现了三角形态或者是楔形形态（反转形态与前置倾斜形态除外），那么将成为5、9、13波，其名称规定如下：

3个波浪称为——简单3波。

7个波浪称为——双重3波。

11个波浪称为——三重3波。

5个波浪称为——三角型态或楔形形态。

9个波浪称为——双重3波，包含一个三角型态或楔形形态。

13个波浪称为——三重3波，包含一个三角型态或楔形形态。

在分辨这些波动是属于修正波还是推动波时，有一个简单的原则：当波数是9、13、17波时，且彼此间的波动很少出现重复，比较可能是推动波；而波数若为7、11、15时，且彼此间的波动经常出现重复，比较可能是修正波。

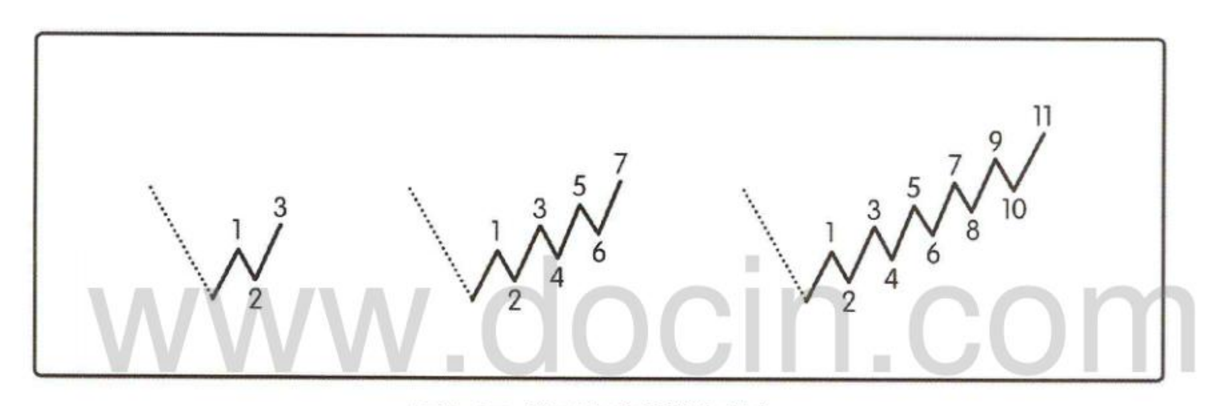


图4-37　修正波浪的简单划分

图4-37列举了几个比较常见的不规则混合修正波，一般分析人员对于研判这种不规则的混合修正波，在实际操作上感到极为困难，但是无论如何，这些模式并不容易在长期的大型波浪中出现，反而容易出现于较小周期的分波浪或是微波浪之中，投资人在使用时不妨放大观察轮廓，或者是等待走势告一个段落再进行定位或是重新修正，那样就不会被这样的走势所迷惑了。

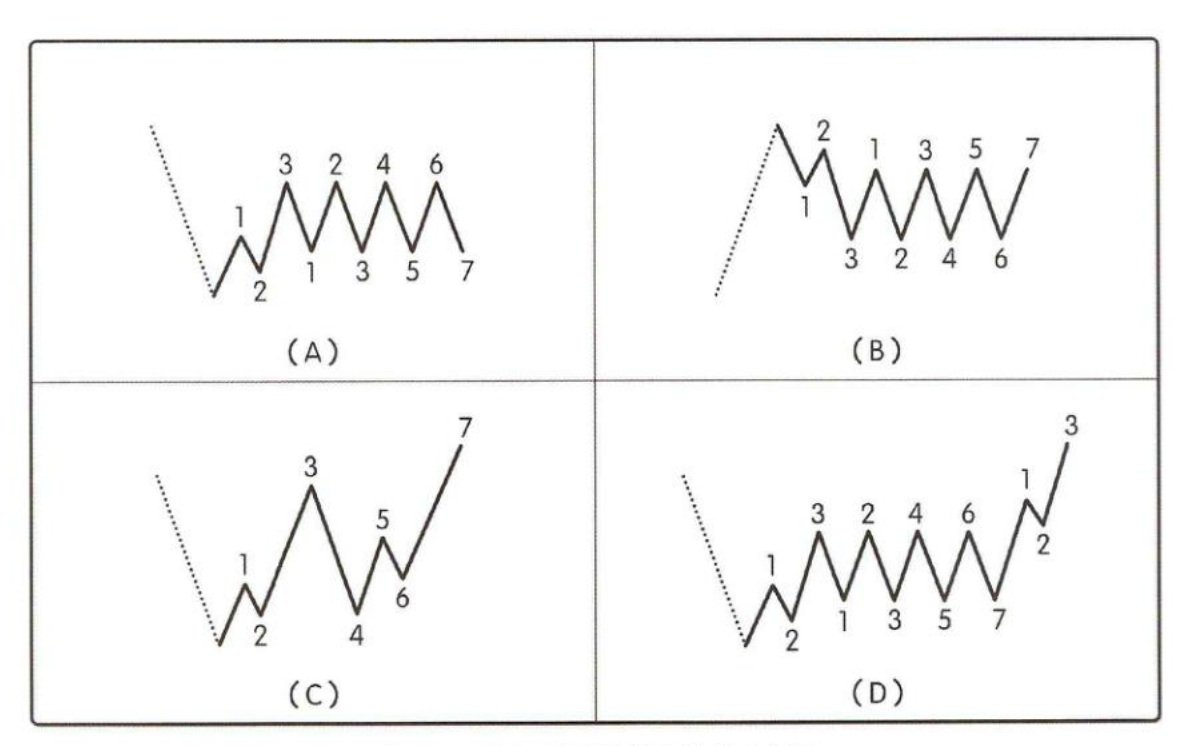


图4-38 不规则混合修正波的走势图



推进的波道特性

（1）每一波的推进运动会在两平行趋势线间运行，谓之波道（Channel）。

（2）上升趋势线为低点之连切线，提供回档时之支撑。

（3）下降趋势线为高点之连切线，构成反弹时之压力。

（4）45度角的趋势线转呈抛物线上扬（下坠），股价将喷出（暴落）。

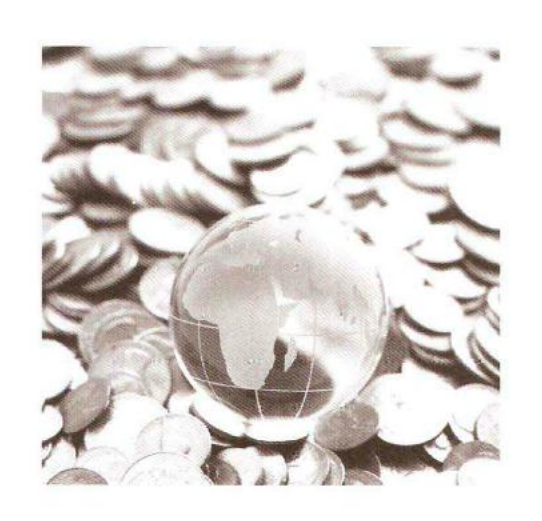
（5）随着一、三、五波之行进，波道往往会变换。

（6）连结二、四低点画主趋势线，再由三之高点画平行线为终极波道。

（7）第五波可能在终极波道边界附近产生折返。

（8）折返正式突破主趋势线，代表趋势之反转。

（9）愈是长线之波道可信度愈大，而“破线”的威力也愈强。



黄金切割率特性

（1）0.618或1.618称之为黄金切割率。

（2）当第三波延伸，其涨幅约为第一波之1.618倍。

（3）如向上超越1.618倍时，则全五波目标值有下列两种估算法。

（4）起涨点+（第一波涨幅×1.618×2）

（5）第一波高点+（第一波涨幅×1.618×2）

（6）当第三波延伸时，第五波等于第一波或与之存在0.618关系。

（7）当第五波延伸时，涨幅约为第一波之1.618倍。

（8）下跌五波的情形亦同理。

（9）a–b–c修正波，c波跌幅（弹幅）等于a波或为其1.618倍。

（10）当五–三–五锯齿连结波，c波=a波。

（11）当三–三平台下（上）五波，c波=a波×1.618。

（12）通常估算回档的幅度与前一波涨幅比率，有如下几个数字依序分别为：1/3、0.382、1/2、0.618、2/3。

（13）涨势中的强势整理：回档1/3~0.382。

（14）涨势中的弱势整理：回档1/2~0.618。

（15）如果回档幅度超过0.618，须提防演变成回跌走势。

（16）反弹的情形亦同理。

（17）以上测距，当涨跌幅度小时可采用一般数学计算，幅度大时按对数比率。举例：10元涨到100元，回档1/2值，一般数学计算为55元，对数比率为31.6元。



幅度

研究金融市场的价格波动，最迷人的地方之一，即是“预测”走势可能的满足价位与时间，而波浪理论恰巧可以提供这样的功能。然而在实际的运用过程中，走势往往不像预期的那样进行，致使运用波浪理论进行预测的操作者变得多疑和犹豫。这种不完美的呈现，或许正是投资人需要改进的地方。笔者认为，投资人切忌在还没有掌握恰当的方法之前，就妄下波浪理论无用的结论。

根据笔者实际操作经验归纳，利用波浪理论进行可能走势的推演时，除了要先对“生命K线”的逻辑变化有相当清楚的认识外，更需要对“相对位置”的判别下十足的研究功夫；接着再以多方位的验证和比对，用不同的思维进行推演，自然可以取得最佳化与最有可能的结论。

波浪理论使用费氏系数来作为推演过程中的数学基础，此系数源自于宇宙的平衡，比数学的分割理论（如2/3、1/2、1/3、1/4）还要高明。据此推演出来的分析法则称为“比率分析”，是指波浪彼此间关于“时间”与“幅度”的比例关系，而这种比例又可以区分为回测（Replacement）与倍数（Multiple）两种关系。

计算时间与幅度的参考公式如下：

$$\text{涨跌波幅比率}=\frac{\text{修正波下跌的点数}}{\text{推动波上涨的点数}}$$

$$\text{涨跌时间比率}=\frac{\text{修正波下跌的时间}}{\text{推动波上涨的时间}}$$

我们发现，修正波与推动波之间、推动波与推动波之间或者修正波与修正波之间，不管是时间或是幅度，其比率通常会呈现黄金比率数字，最常出现者为0.618、1、1.618的比率。坊间有另外一种参考用法：不计算比率，而是直接使用斐波纳契系数去计数。比如说，一个推动波有13个波浪，则修正波将会有8个小波浪，修正时间若为5个月，下一个上涨时间将会达8个月。个人认为，这样计数的效度尚有待商榷，建议投资人仍是以比率进行计算，那样会比较吻合实际走势的被动状况。

另外，还要提醒投资人注意比较关系的一个特点：当波动进行的周期为中形波，或为相对长期的走势时，计算时需注意其合理性，因此所关心者为百分比的数据增减，而不是游走的点数多寡。而当同时考虑幅度与时间的比例关系时，请注意两者之间会成反比关系。若投资人在研判时对于幅度与时间产生困扰，建议先以幅度为优先考虑的因素，暂时不考虑时间因素。



接着我们就以下三个主题来进行讨论：推动波的幅度比率、修正波的幅度比率、推动波与修正波的时间比率。

推动波的幅度比率

在进入幅度的探讨之前，先列举一些常用的比率数字：0.236、0.382、0.618、0.764、1、1.236（0.618+0.618）、1.382（0.382+1）、1.618、1.764（1+0.764）、2、2.618、3.236（1.618+1.618）、4.236、5.236（2.618+2.618）、6.854……这些比率数字如何运用，请看图以及其说明。

请参考图4–39。当股价波动呈现低点

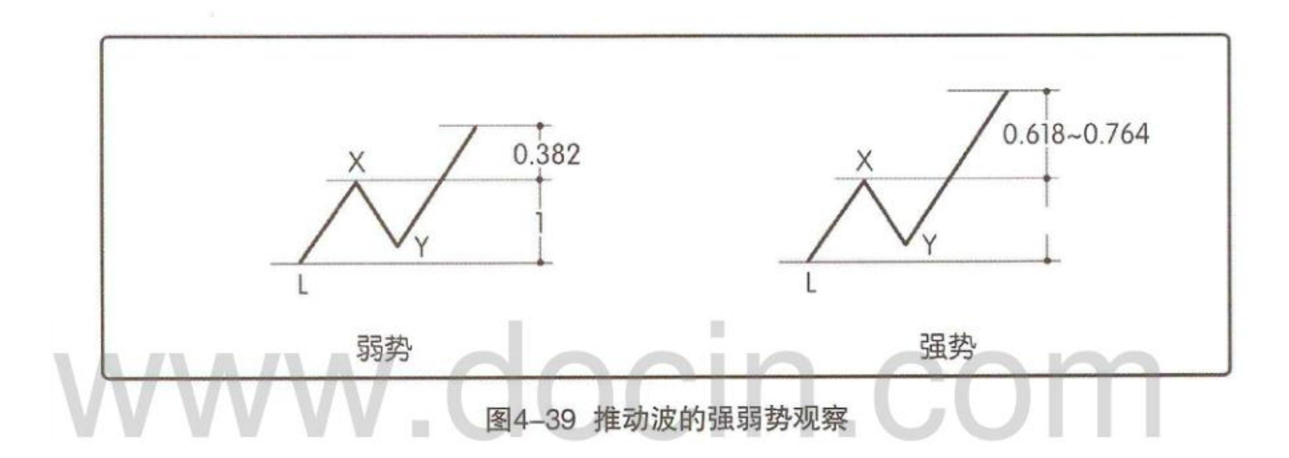


图4–39 推动波的强弱势观察

垫高、高点也创高时，我们可以称为股价处于多头的波动，假设从L上涨到X的幅度为1，且从Y点开始上涨，如果高点仅穿越X值约为L～X幅度的0.382倍，那么这一段上涨走势是属于弱势上涨。假设连0.382的幅度都无法满足，则为超弱势的多头上涨。这种走势，往往是属于调整波而已，并非攻击走势的推动波。

假设从L上涨到X的幅度为1，且从Y点开始上涨，如果高点穿越X值约为L～X幅度的0.618～0.764倍甚至更高，那么这一段上涨走势是属于强势上涨，并且将有机会形成攻击走势的推动波。

请参考图4–40。当股价波动呈现一个多头推动波的上涨，我们取第一波的高低点H和L为计算的基础。正常情况下，第五波应该拉升到H1和H2之间，亦即：

H1＝起涨点（L）+第一波的长度（H–L）×2.618

H2＝起涨点（L）+第一波的长度



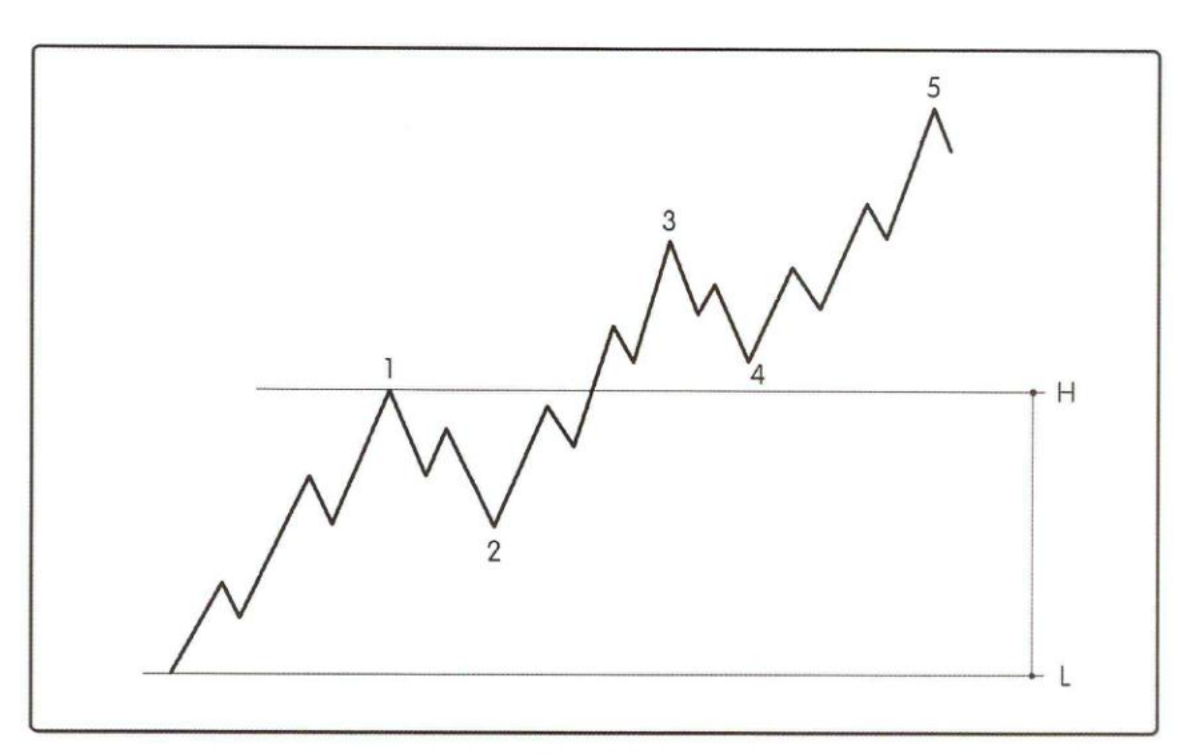


图4-40 推动波的幅度计算

（H-L）×3.236

或：

H1＝起涨点（L）+第一波的长度（H-L）×4.236

H2＝起涨点（L）+第一波的长度（H-L）×5.236

少部分的走势会穿越：

起涨点（L）+第一波的长度（H-L）×6.85的这一个目标。

请参考图4-41。第五波满足点，也可以利用第一波的起点到第三波的终点为幅度来进行计算。正常情况下，第五波的基本满足点，至少将会满足从第一波起点到第三波终点的1.236倍这一条件。

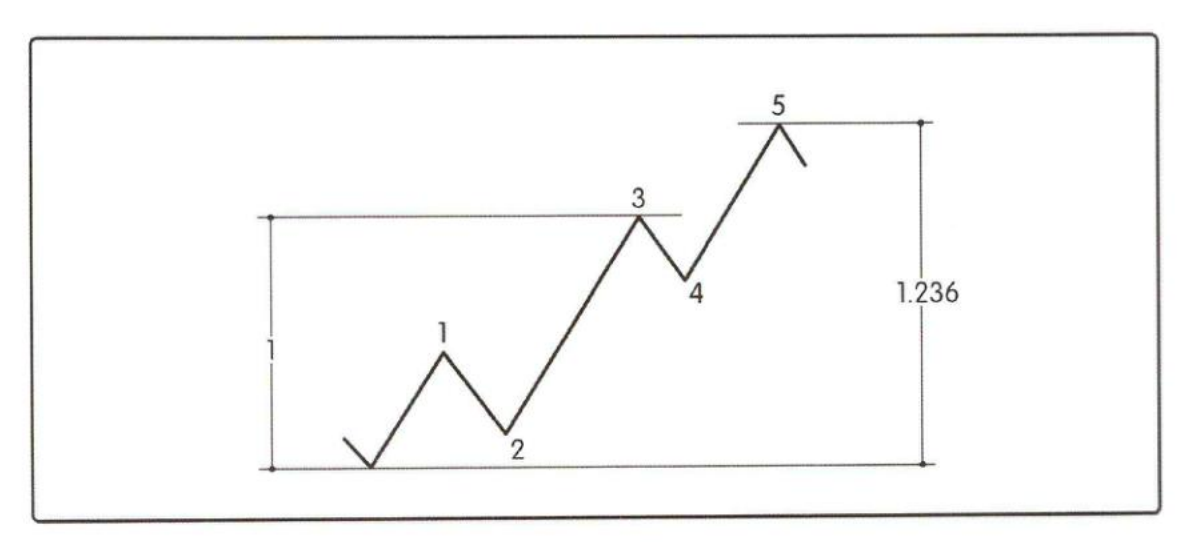


图4-41 第五波的基本满足点比率

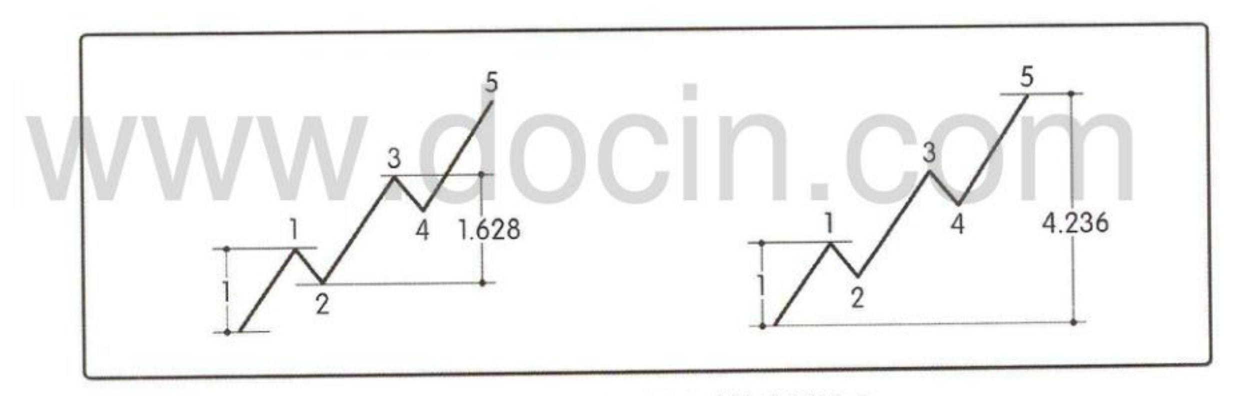


图4-42 第三波为最大波的比例关系

请参考图4-42。推动波中通常会有一波产生延伸的走势，且延伸波会是次长波的1.618倍。因为延伸走势往往发生在第三波，所以这是判断推动波的重要依据之一。当这样的条件被满足后，未来第五波预估的满足点，最长可以上涨到以第一波为计算幅度的4.236倍，少部分会达到6.854倍。假设目标超过6.854倍以上，通常是计算的级数产生误差，必须重新调整第一波的定位。



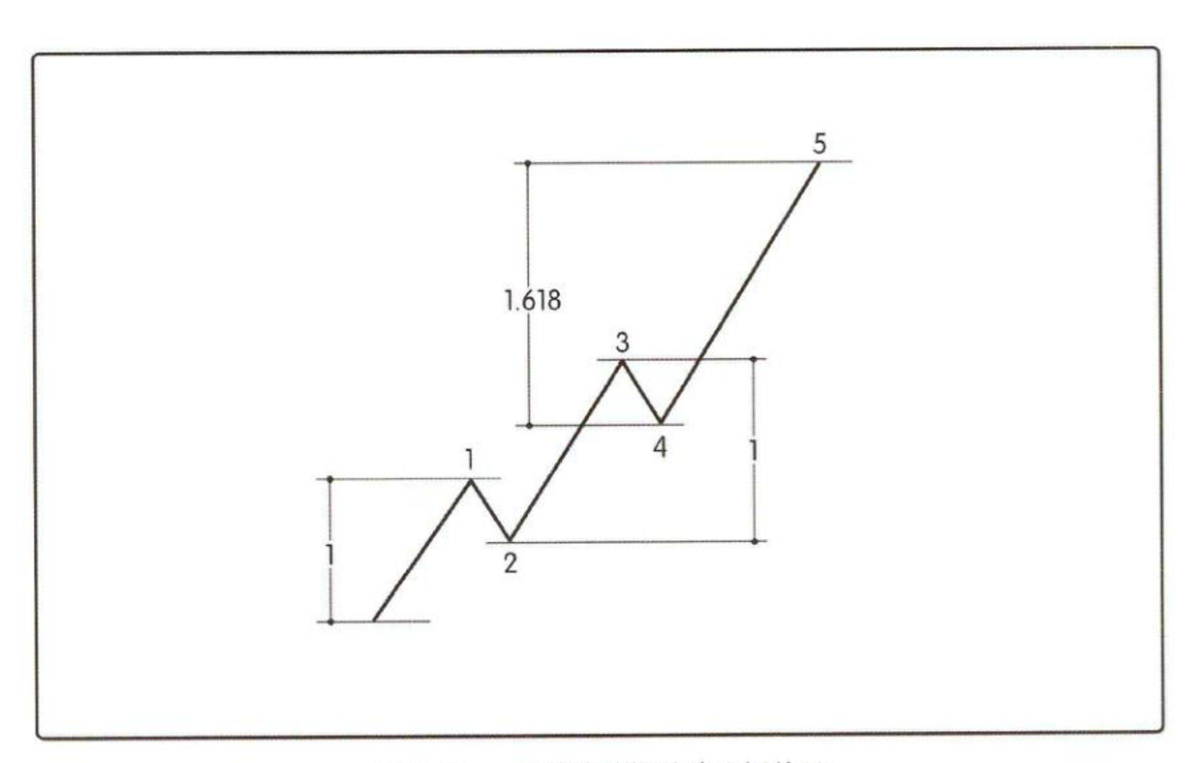


图4-43　一三等浪的推动波比例关系

请参考图4-43。当第一波与第三波相当接近时（第三波会大于第一波），我们称为一三等浪。通常情况下，若出现第五波，则第五波将会产生延伸，此时第五波的长度往往是第三波的1.618倍以上。这种走势图以出现在期货商品居多，其他走势图仍以第三波出现延伸为主要假设。

请参考图4-44。当第一波产生延伸时，第三波与第五波将不会出现延伸，第三波和第五波会具有等距性，且第一波和第五波会有等时性，或者是第一波和第三波及第五波的距离会具有等距性，少部分会呈现0.618倍的比例关系，或者是出现失败的第五波。

第三波通常会是第一波的1.618倍以上；当第三波出现延伸走势时，利用黄金螺旋测量，往往会超过2.618倍以上；而第五波的走势，通常假设是简单的上涨型态，就幅度而言，第一波和第五波会有等距性与等时性，或彼此呈现0.618倍的比例关系。

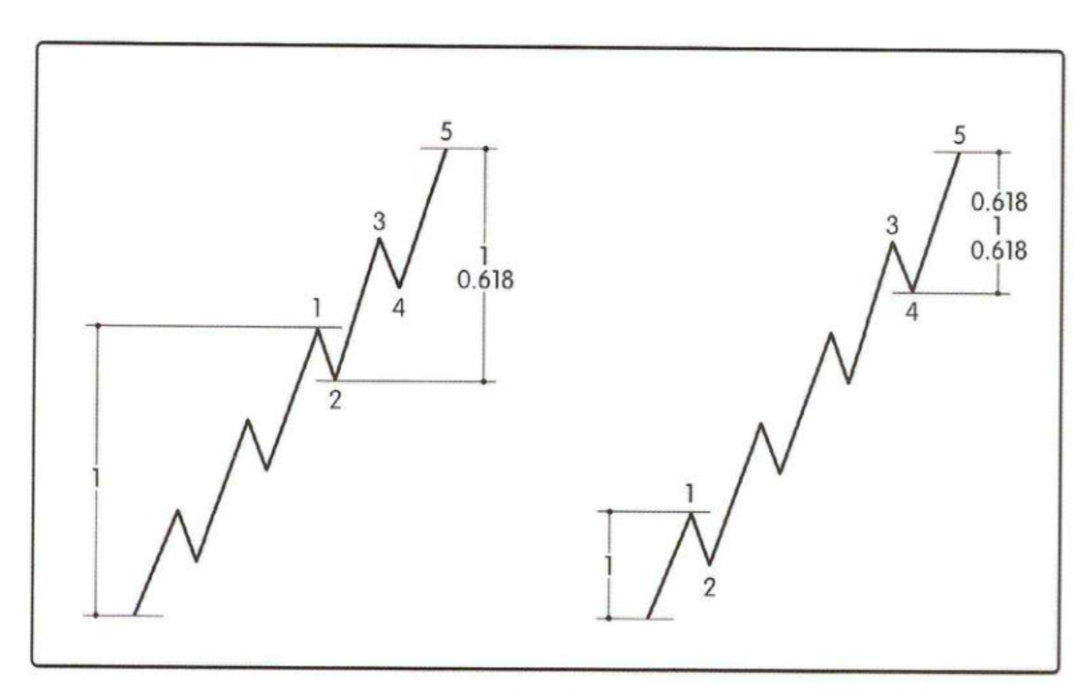


图4–44 延伸波的比例关系

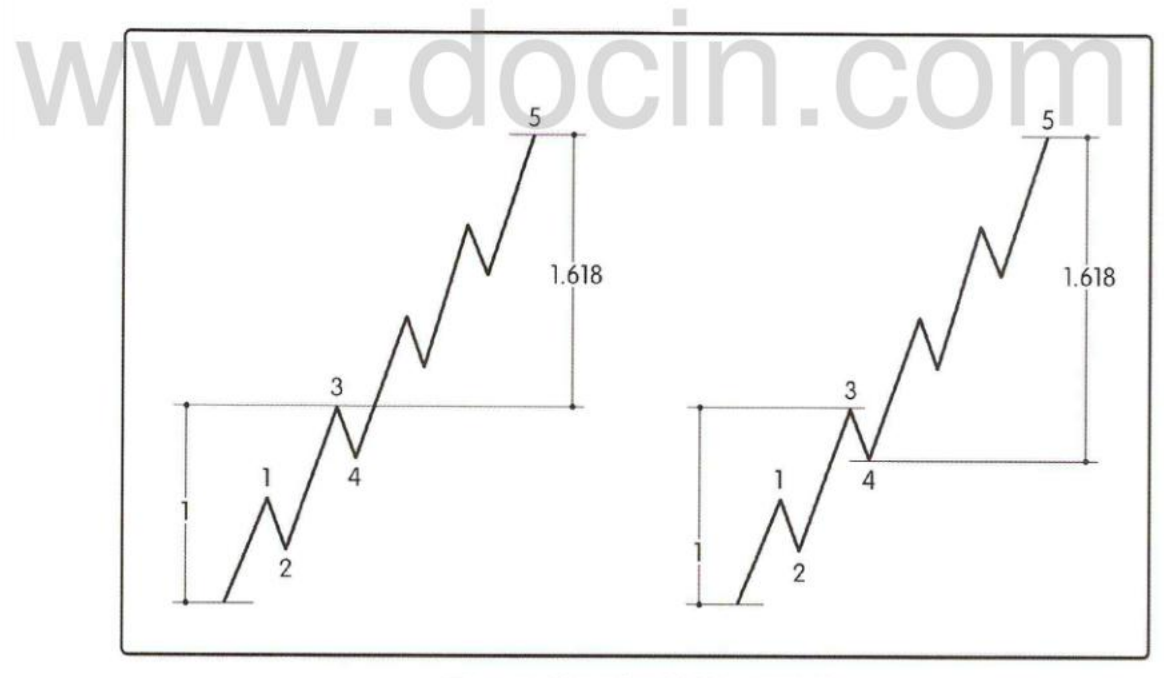


图4–45 第五波延伸的比例关系



请参考图4-45。根据波浪的铁律，第三波不是最小波，若第一波接近第三波，且第三波幅度小于第一波之1.382倍时，第五波可能会出现延伸波。当第五波出现延伸走势时，第五波的量能会大于第三波的量能，就幅度而言，第五波通常会大于第一波的1.618倍，或者是第一波到第三波幅度的1.618倍。另一种计算方法请参考图4-42。

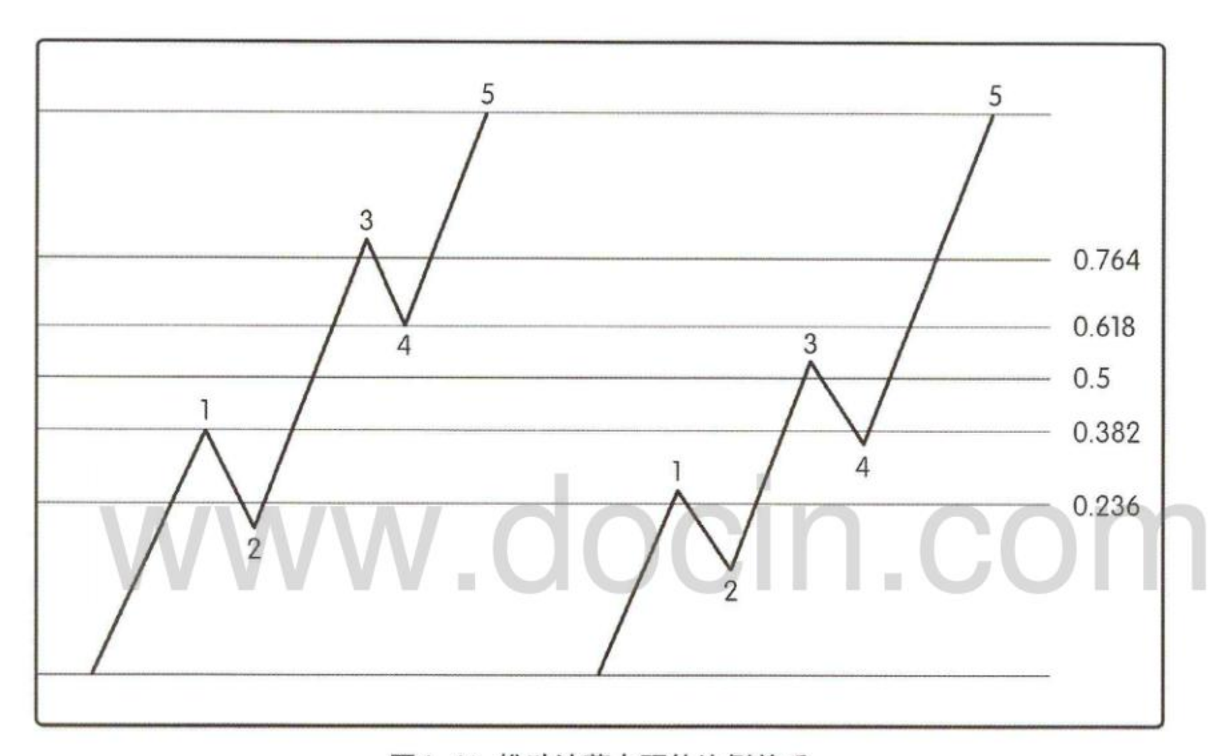


图4-46　推动波落点预估比例关系

请参考图4-46。当一个五波的走势完成时，假设它是一个正常的五波上涨关系，那么第四波的低点通常会落在整段的0.618倍幅附近；假设它曾经在第五波出现了延伸走势，那么第四波的低点通常会落在整段的0.382倍幅附近。

修正波的幅度比率

整个股价波动的过程中，修正走势占了绝大部分，虽然有部分走势看起来相当强劲，属于攻击波动，但是拉大观察的格局来看，仍是隶属于修正走势中的一部分而已，因此修正波的时间和空间幅度比率亦为技术分析研究者必须学

习的重要课程。

虽说修正波的走势越到末端越容易辨识，但若能配合时间与空间的测量预估，的确可以免除不确定性，因为修正波不论再怎么复杂，其走势仍为群众交易后的结论，既然如此，理应符合自然律的相关比例。

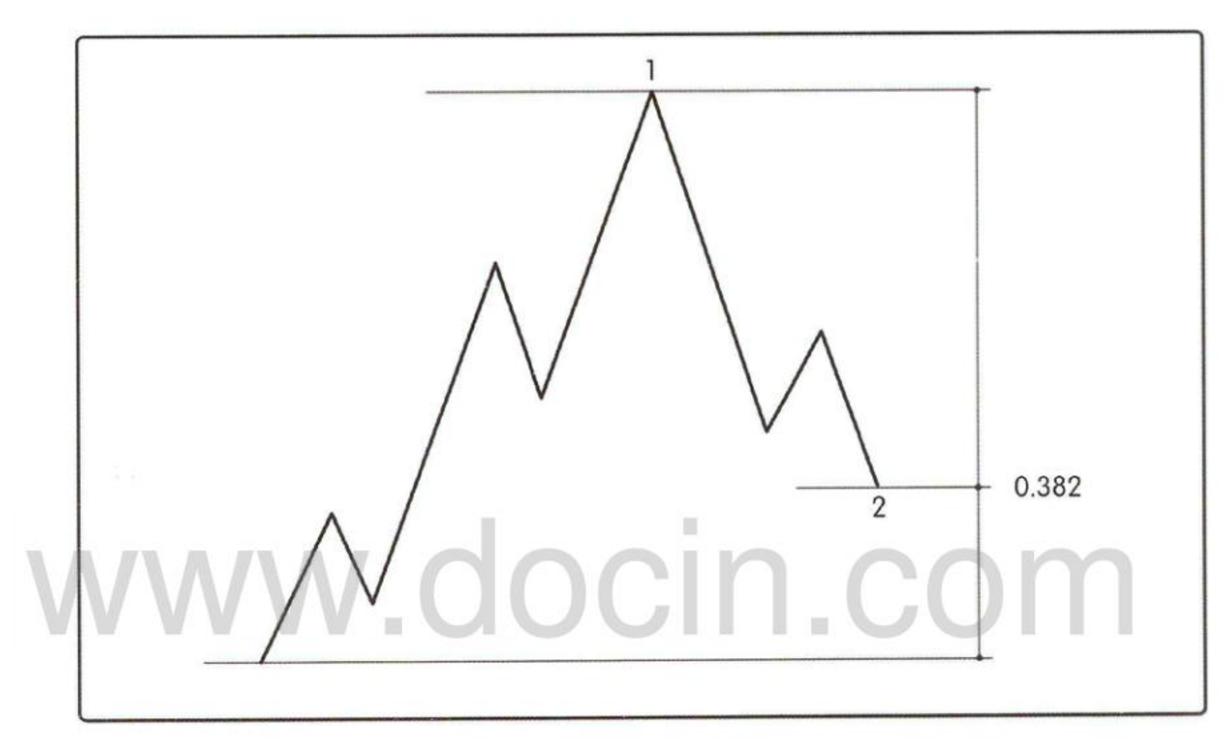


图4-47 第二波与推动波的比例关系

请参考图4-47。当第一波中所谓的初升波结束之后，伴随着出现第二波（修正波），通常会回档到第一波幅度的0.236或0.382倍幅附近，修正的走势以锯齿波最常见；极少数会利用平坦波进行修正，且回档到1/2的位置附近。

请参考图4-48。当上涨到第三波结束之后，伴随着出现在第四波修正，通常会回档到第三波幅度的0.618倍幅附近，修正的走势以平坦波最常见；少数会利用锯齿波或是C波延伸的平行波进行修正，且回档到0.5以下，甚至到0.382倍幅的位置附近。然而这种走势的修正，不得违反波浪



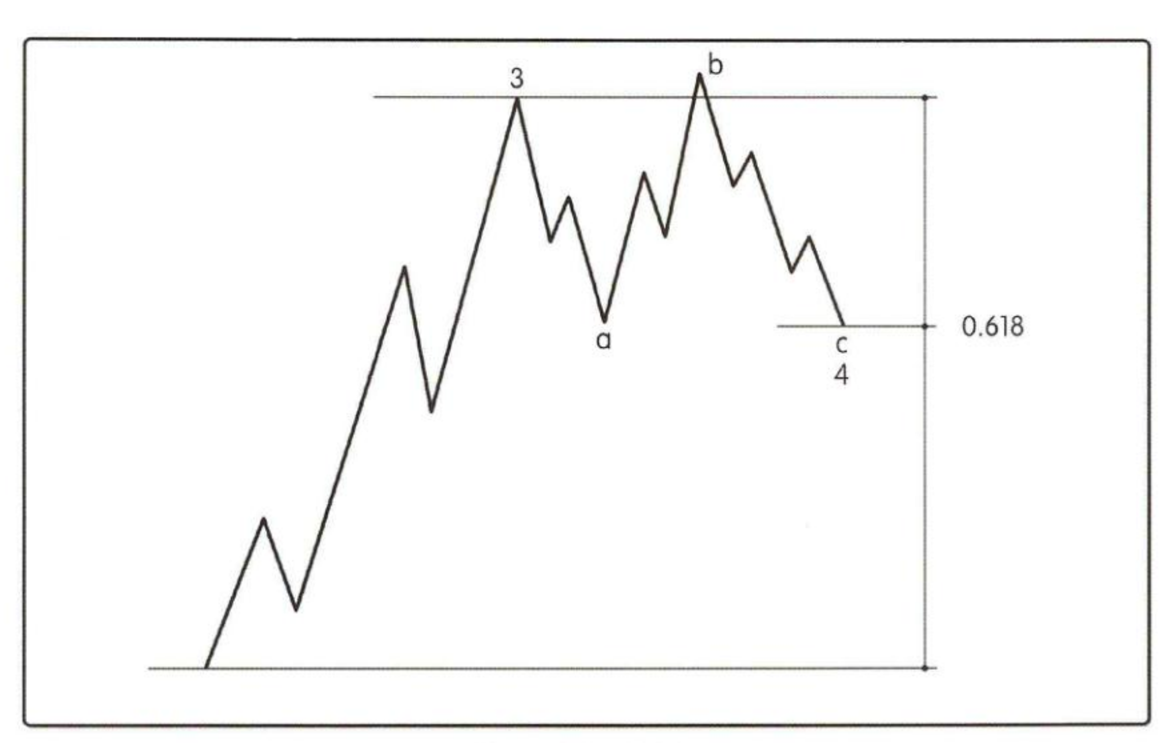


图4-48 第四波与推动波的比例关系

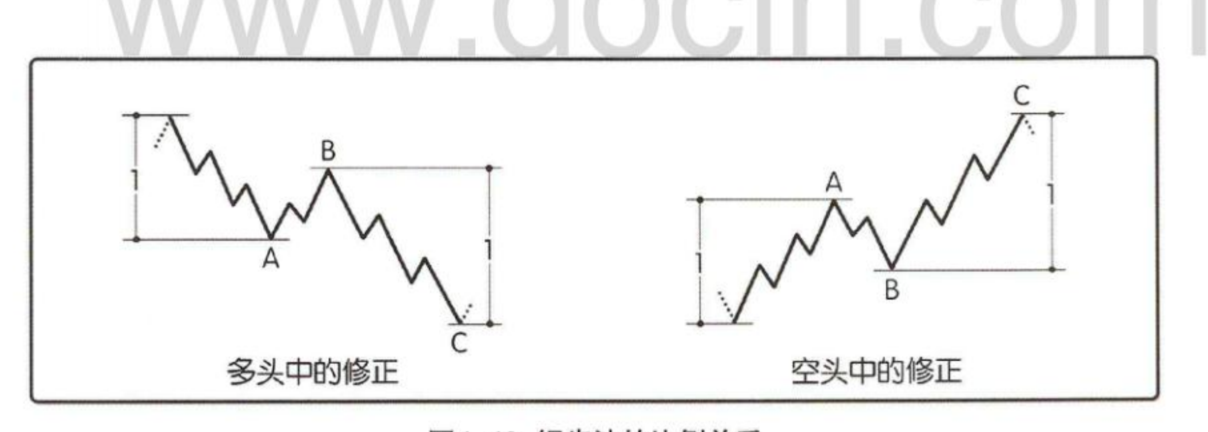


图4-49 锯齿波的比例关系

的铁律，否则就不是五波上涨的结构。

请参考图4-49。如果修正走势是以锯齿波来呈现，研判的重要原则为锯齿波中的B波的幅度不会超过A波幅度的0.618

倍。通常B波的幅度约为A波幅度的1/2。至于C波的幅度，最常见的比率是和A波约略等幅，少部分会呈现0.618倍和1.618倍的比率关系。

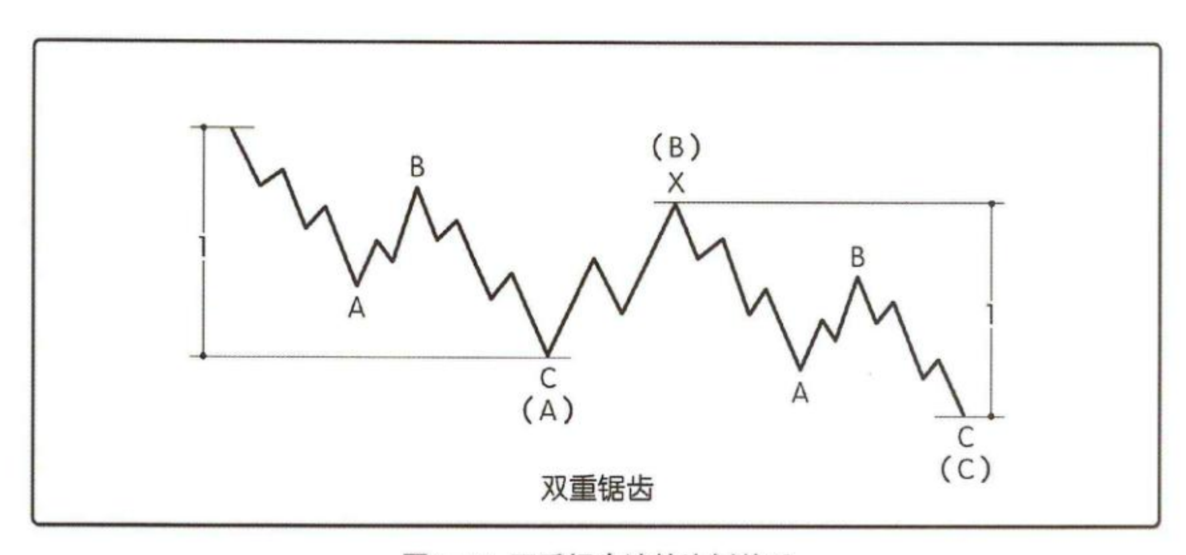


图4-50 双重锯齿波的比例关系

请参考图4-50。当走势呈现的是双重锯齿波，如果我们以（A）-（B）-（C）的标示方法去定位，那么该走势的研判要点与图4-49相仿。如果以双重三波来定位时，其中（B）波应称为X波，此时该波的幅度最难确定，因为它往往是任意三波，会让操作者误以为多头已经再度发动，事实上只不过是一个反弹（或修正）

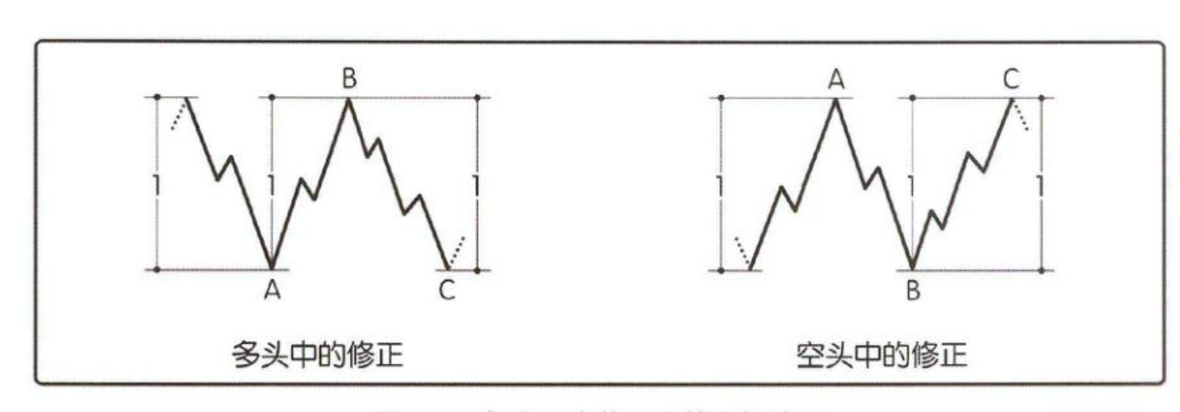


图4-51 标准平台修正小的比例关系



波而已。此时研判的法则是：X波通常会超过前一个标示B波幅度的0.618倍，甚至很接近B波的起点，少部分会超过B波的起点。当在向下修正的过程中出现这种走势时，技术分析上的术语为“多头陷阱”。

请参考图4-51。当股价修正走势以标准平台修正波呈现时，其A、B、C三波之间的比率，会约略呈现等幅的状况，尤其是A、C之间最为标准。

请参考图4-52。当股价修正走势以平台修正波呈现，且C波产生延伸时，C波的幅度通常约为A波的1.618倍以上，少部分C波会满足A波黄金螺旋的1.618倍或2.618倍的幅度。

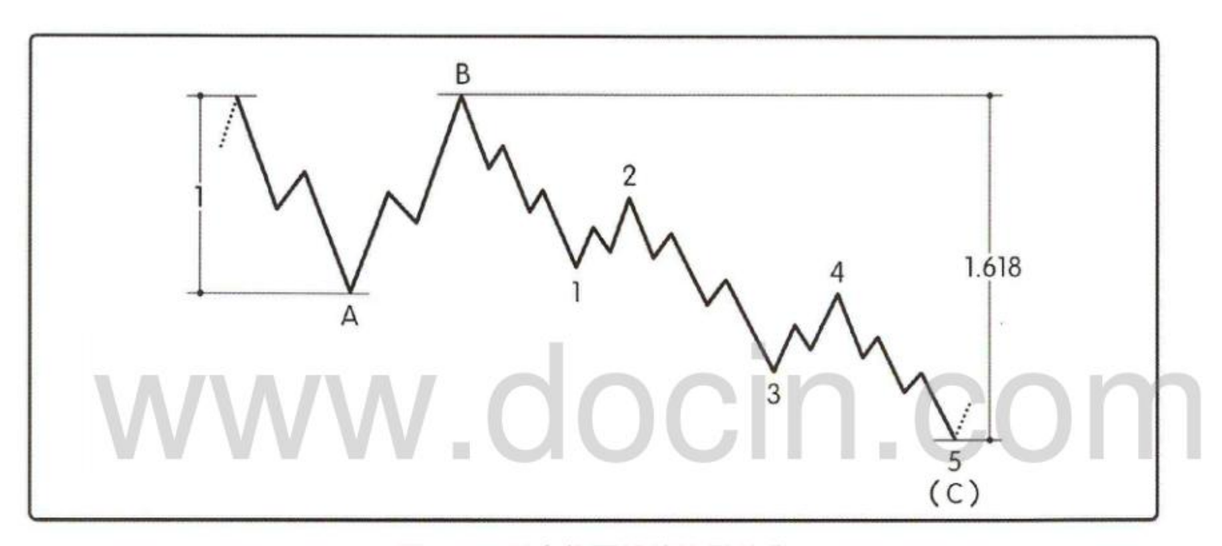


图4-52　平台修正波的比例关系

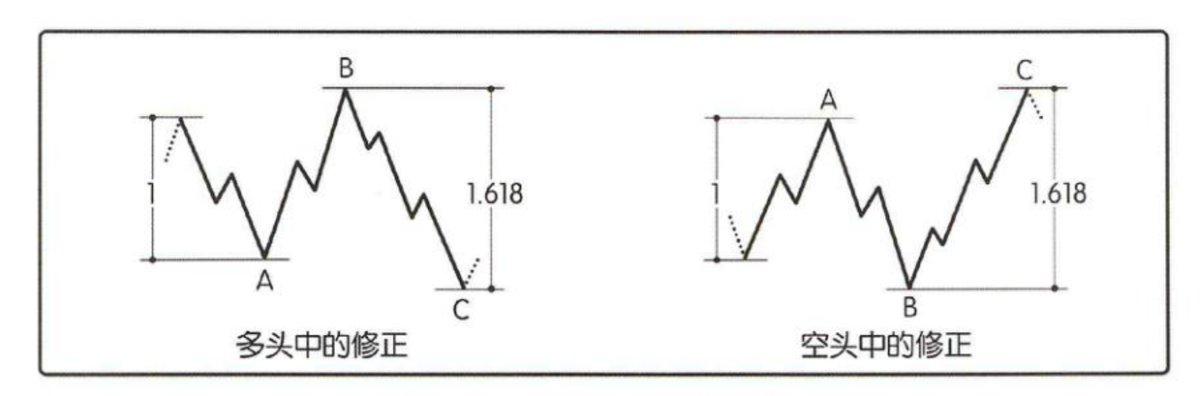


图4-53　扩张平台修正波的比例关系



请参考图4-53。当股价修正走势以扩张平台修正波呈现时，B波的幅度通常为A波幅度的1.236～1.382倍之间，部分会在突破A波的起点后，就立刻被打压而导致开始C波的修正；而C波修正的幅度，往往会超过A波的幅度，最常见的比率是C波幅度为A波幅度的1.382～1.618倍。

请参考图4-54。当股价修正走势以扩张平台修正波呈现时，如果当时的时空背景较为悲观，如经济情况与政治局面的不稳定，导致心理层面的恐慌，那么扩张平台的修正走势，其C波的幅度往往会超过预期，其中以C波幅度会超过A波终点0.618倍或是1.618倍的比率关系最为常见。

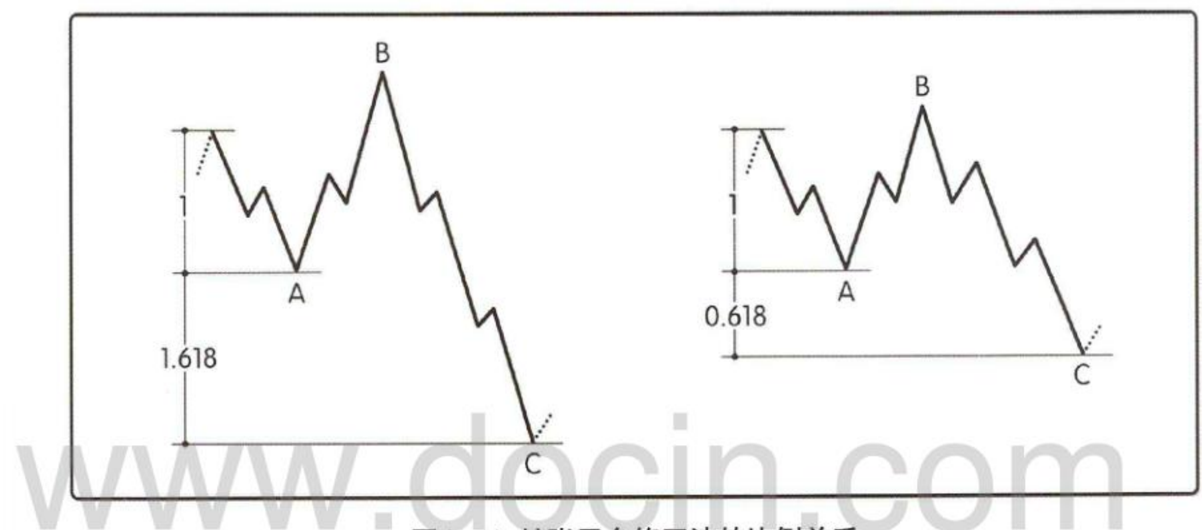


图4-54 扩张平台修正波的比例关系

请参考图4-55。当股价修正走势以强势平台修正波呈现时，C波修正的幅度约略会与A波的幅度相等，而最常见的比率是C波幅度约为B波幅度的0.618倍。

请参考图4-56。当股价修正走势以顺势平台修正波呈现时，B波的幅度会与A波的幅度呈现1.618倍的比率关系，而C波的幅度则约为A波幅度的0.618倍或是接近等幅。

请参考图4-57。当股票修正走势以三



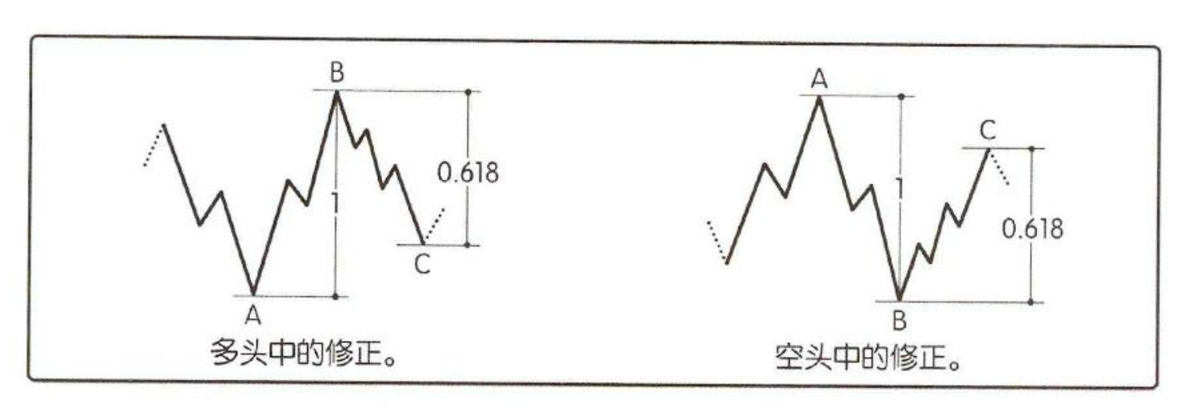


图4-55　强势平台修正波的比例关系

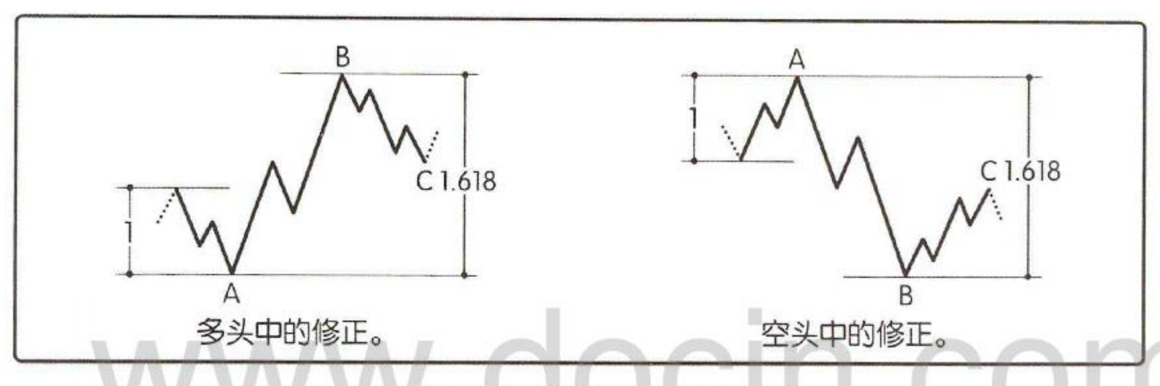


图4-56　顺势平台修正波的比例关系

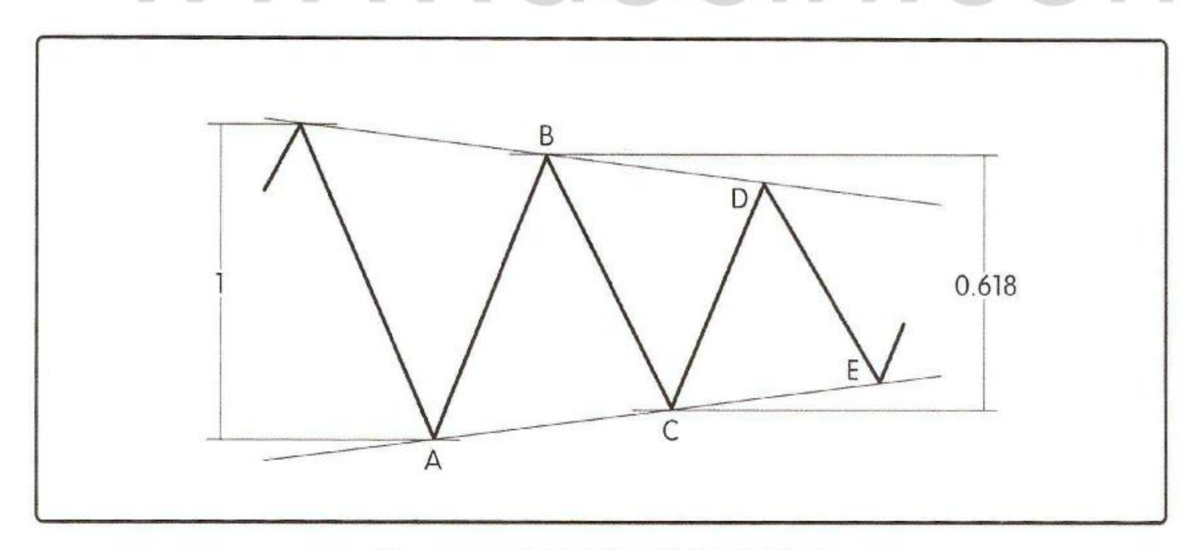


图4-57　三角形态修正波的比例关系

角形态修正波呈现时，彼此间将会呈现0.618倍的比率关系。比如说，C波修正的幅度约略会是A波幅度的0.618倍，而E波幅度又是C波幅度的0.618倍；除此之外，D波幅度也会是B波幅度的0.618倍。

请参考图4-58。当股价呈现五波上涨时，必会有第2波和第4波的修正走势，这两波的修正幅度除了与前波上涨会呈现黄金比率关系之外，两者之间亦会呈现类似0.618和1.618这样的比例关系。

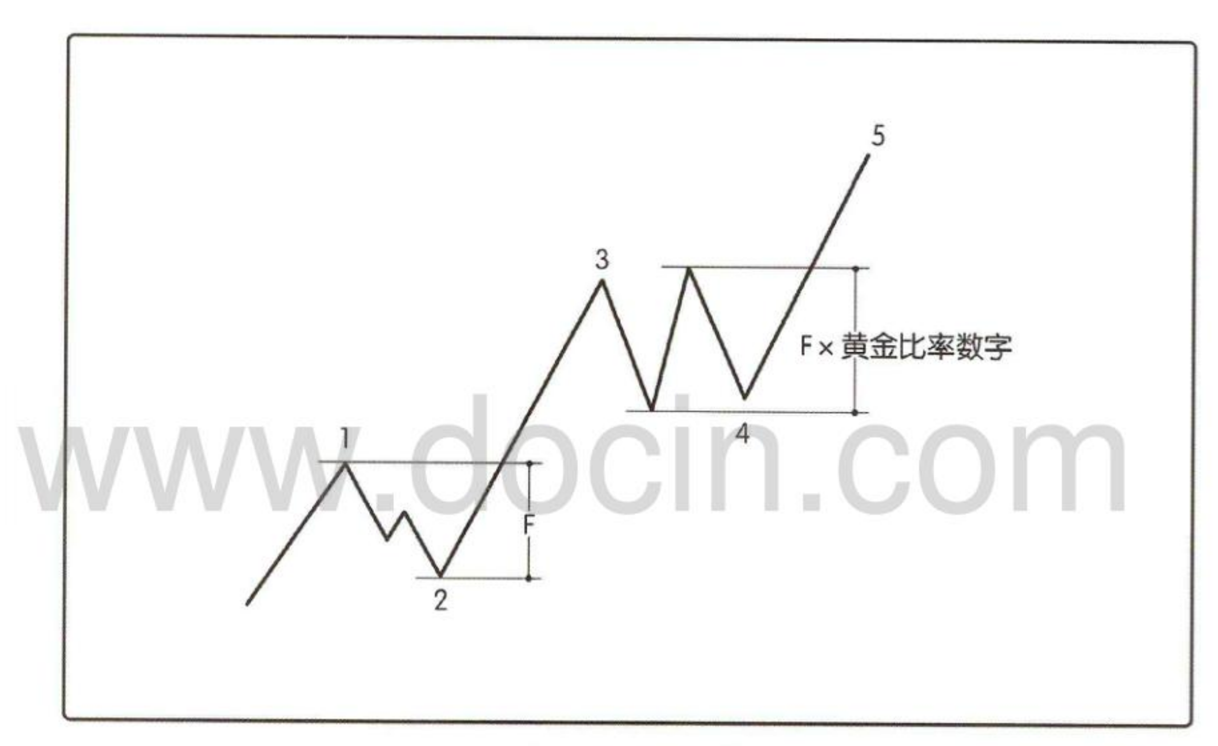


图4-58 修正波与修正波的幅度比例关系

推动波与修正波的时间比率

请参考图4-59。当股价波动出现第二波修正时，其修正时间通常为第一小的0.618倍，亦会出现等距时间（1倍或2倍）或1.618倍时间距离；而第三波的时间往往与第一波时间等距或是其1.618倍；当第三波出现延伸走势时，则通常会超过2.618倍。



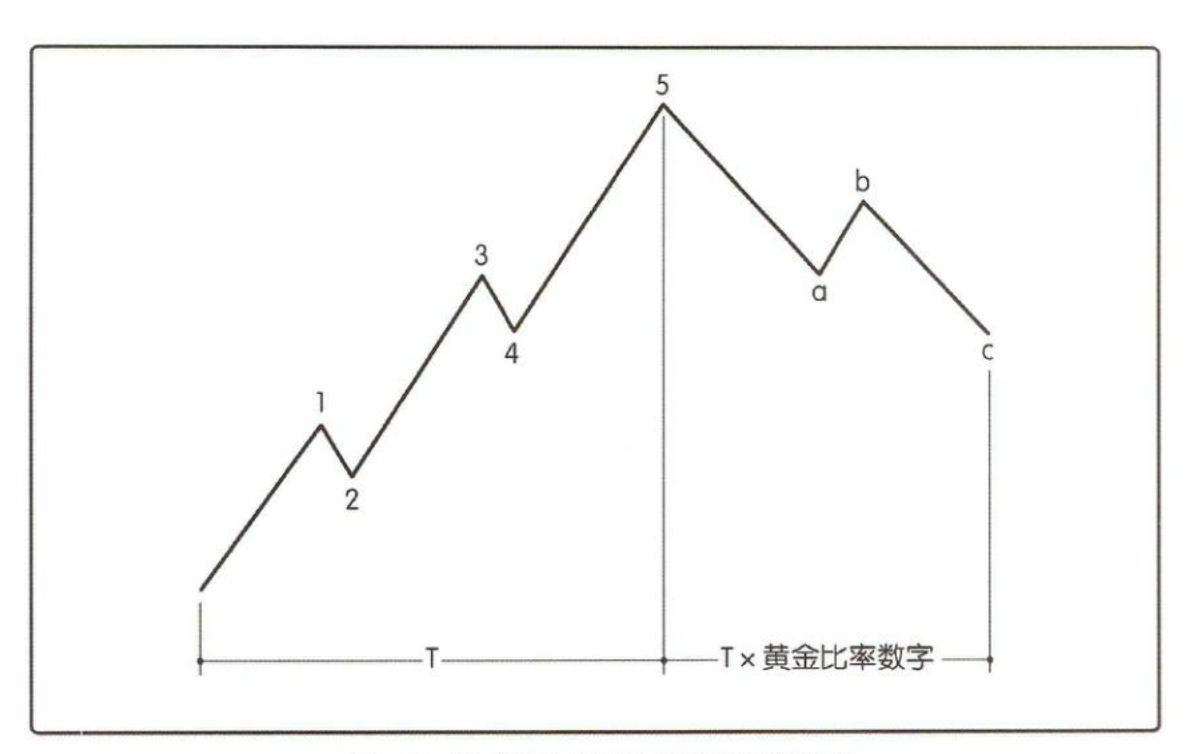


图4-59 推动波与修正波的时间比例关系

当第三波的价位是第一波的1.618倍时，通常第五波的时间接近第一波的时间。正常情况下，第三波的量能是最大的，除非第五波出现延伸，延伸的第五波所花的时间不容易超过第三波4.236倍。

请参考图4-60。修正波的时间比例关系与幅度相同，当股价呈现五波上涨时，必会有第2波和第4波的修正走势。这两波的修正时间除了与前波上涨会呈现黄金比率关系之外，两者之间亦会呈现类似0.618、1、1.618这样的比例关系。

请参考图4-61。当股价出现锯齿波修正时，通常我们会假设A波时间为B波时间的极限值，即A波的时间若为T，则B波的时间理应≤T。一般而言，B波的时间往往是A波的0.618倍；至于C波的时间，大约会与A波相等，少部分会成0.618倍和1.618倍的时间比例关系。

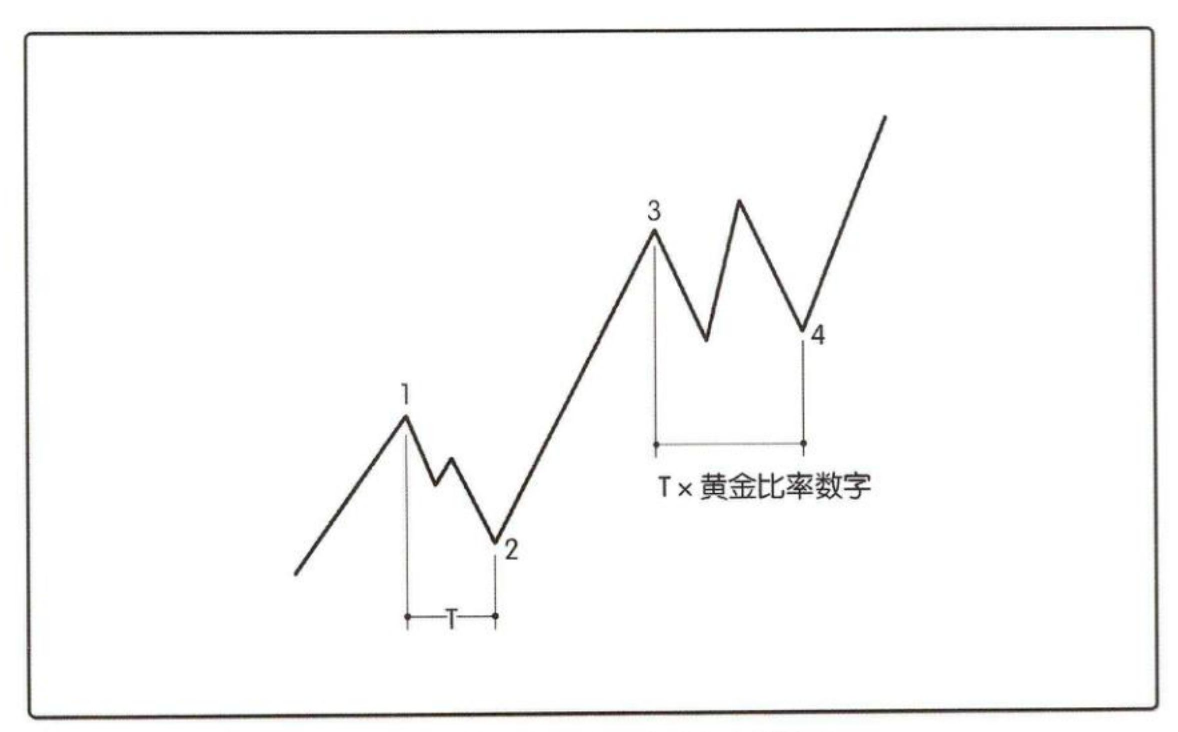


图4-60 修正波与修正波时间比例关系

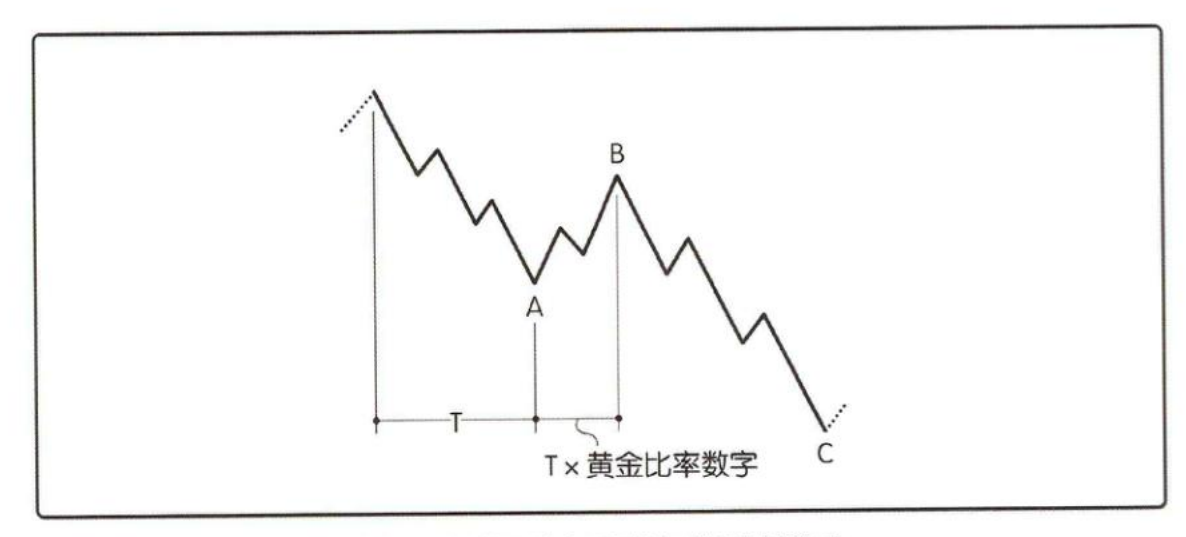


图4-61 修正波与反弹波时间比例关系



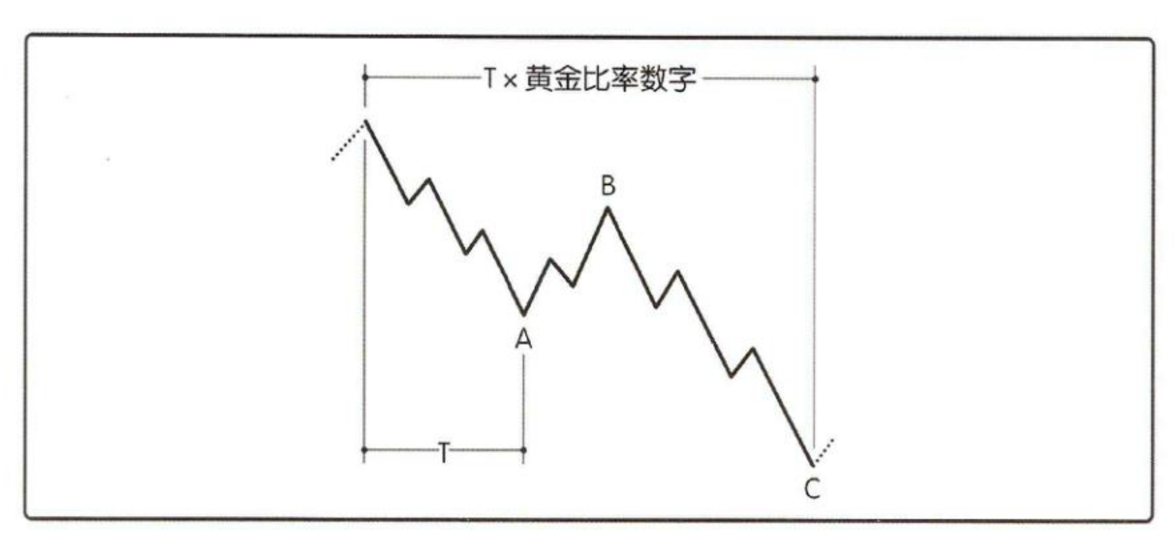


图4–62 修正波与修正波时间比例关系

请参考图4–62。当股价出现锯齿波修正时，如果假设A波所耗费的时间为T，则整个锯齿波所耗费的时间将有可能是T × 1.618、T × 2.618、T × 3或T × 3.236，有少部分因为C波产生延伸而超过了4.236倍。

请参考图4–63。当上涨走势出现了延伸，上涨走势结束后会出现非常态顶部，形成非常态顶部的时间（即A波和B波的时间总和）往往是整个上涨趋势所耗费时间的0.236倍，或是小于这个数字。

小结

时间与幅度的比例，虽然呈现黄金比率的关系，但何时出现等幅，何时又呈现0.618倍的比例，却会因为当时的时空背景而产生不同的影响。比如说，政经情势并不稳定时，但是某股的业绩却相当好，那么就会出现“以盘代跌”的情形，亦即跌幅不深，但修正时间会拉长；也就是说利用黄金比率针对走势进行时间或幅度的预估时，不能忽略当时的社会气氛、股价所处的相对位置以及朝夕的定位。

图4-63 推动波与修正波时间比例关系



斐氏时间转折特性

（1）斐波纳契数列：1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144。

（2）中波段转折三或五个月，大波段转折八或十三个月。

（3）整合式长波段转折21个月。

（4）有时因不足月而加1，会出现4、6、9、14、22等转折数字。

（5）周线转折系数亦如上，但运用在指数误差率高，仅供参考。

（6）日线的转折必须先判别出其为推进波或修正波。

（7）推进波之涨势和跌势往往不受限于转折系数。

（8）日线回档：三或五日见低点，三波式（两次拉回）八天为准。

（9）日线反弹：三或五日见高点，三波式（两次攻击）八天为准。

（10）如果超过十三天，为更大波段的趋势蜕变。

（11）波顿原则：长线观察，各主要的峰与峰，峰与底，底与底之间存在着斐氏系数的时间关系。

古代的玛雅人已观察出平均每54年

有一“大难与重生”的轮回周期

也许人类本身，只是地球上生命进化这大波动中的一个阶段而已

这样说吧，假如地球这个星球到目前只存在了一年之久，

那么，生物的历史大约只有五个星期

而人类在地球上的时间大概就只有一年之内的最后这六个小时，

连生物历史的百分之一都不到

依这种算法，罗马统治西方世界的时间仅五秒钟

而千年波也实在不是什么大级波

波浪理论铁律检验

艾略特三铁律

（1）第二波不能超越第一波的起始点。

（2）第一波跟第四波的高低点不能交叠（一四不重叠）。

（3）第三波不能是三个推进波当中最短的一波。

上述之"铁律"乃后人归纳所言，并非艾略特本人主张绝对全然颠扑不破的定律。譬如"一四不重叠"，它也附带存在例外之但书。

但书是："若非发生倾斜三角变异形态"，一般而言，第四波和第一波的上下波动范围不应有所交叠。

上倾或下倾的三角形态就是所谓的"楔形"，期间的五波走势会是"一四重叠"的。"楔形"较常发生在多头市场的第五波，再者是空头市场的C波。

事实上，"楔形"也可能发生在多头市场的第一波（市场不确定的变异形态），或者空头市场的A波（锯齿式下跌走势）。倘若如但书及现实的观点，所谓的"一四不重叠"仅能确定它存在于第三波，统称为"定律"其实是谬误的。

至于第三波纵使不延伸，它也不能是最短的一波，必须通过对数运算，而非一般算术的高低点绝对价差点数。

上述的定律（1），看来似乎平淡无奇，能显示其意义价值所在的，譬如多头市场的第一波往往被视为反弹而已。当第二波拉回时，市场以为空头跌势在持续中，这时的基本面（消息面）更加恶劣，但它却不再破第一波的低点，确认大底已形成。

换做空头市场的A波下跌，也适用此一计算波数原则；至于随后的B波，并无规定说不能超越A波之起始高点。

波浪理论与新闻心理

艾略特对新闻价值的评论是，"新闻"充其量只不过是对市场中行之已久的力量进行迟来的认定而已，不了解的人才会感到惊讶！

长久以来，同样的新闻事件都有极不相同的结果，原因是走势的情况互异。

分析上重要的不是新闻本身，而是反映新闻的市场心理，如：①市场表现与新闻报道全然一致，应降低未来走势的可信度；②当市场反应不如一般预期时，哪一个市场心理将有更可观的价值。

操控股价行为的是大众的心理变化，而不是最新的新闻事件。

市场就是新闻报道，因为市场可事先



告诉我们未来社会可能的变化。“永远不要认为市场有错”，有错是投资人的认知错误。

譬如下面这段对空头走势未了的描述：

“恐慌”是大众情感对事实的“顿悟”，而恐慌谷底之后的最初上扬表明群众心理突然“理智”起来。理智告诉他们，事情实在太离谱了，目前的情形一定不是事实……

反之，当多头涨势第五波完成后发生反转，群众似乎有十足的“理由”认为不可能，然而事与愿违。这时，我们“毋须问为什么会如此”，而必须重新面对“自然法则”！事情永远不会是一条直线，除非人性泯灭。

波浪理论应用要诀

波浪实战应用五要诀：

1. 先看长线知轮廓
2. 细数几浪知步骤
3. 不会数画轨道坡
4. 取样计算半对数
5. 低接不成待突破

不论时间长短，在线图上均反映出5~3（及斐氏数列）之关系，因为形式并非时间的奴隶。

大空头虽然很少出现，但事实上小规模的“崩盘”随时都在发生。

市场会呈现艾略特波浪形态，但是个股常常不安，因为波浪理论的形式所反映的不是个人的行为，而是全人类以及投资行为的进行。

不要把股票的价格套在似有还无的艾略特波浪里，而应在股价本身出现明显的艾略特波动形态时，才按波浪的逻辑法则采取行动。

市场的前因后果是合理的百分比关系，所以追踪股市的方法是通过半对数比例表格观察。

透过“形式”并辅之以比率分析，可使我们明察市场的型态。半对数比率分析还在萌芽阶段，在这方面努力研究的人，终会给艾略特波浪加上更有价值的发现。

著名虚拟侦探福尔摩斯曾说：“剔除所有不可能之后，最后不管剩下什么，即使机率极低，就一定是事实。”

博尔顿说：“当波形不明朗，即使回头去算都感困难，那么在烟消雾散之前，最好视而不见……接下来的局势总会澄清一切。”

波浪理论历史循环

艾略特说：“别期待最近一次的循环

模式会出现，当投资人自以为已掌握市场的习性时，接下来往往转变为另一种陌生的情境。”

其实，艾略特视“交替性”为一种定则。譬如一个大修正波的A波与B波也有交替性，通常是“先简后繁”，然后的C波呢？可能回复简单或更复杂。

杰西·李佛摩——华尔街史上最伟大的操盘手

没有人能解答为什么“数字结构和图表形态总是不断地重复呈现”。李佛摩说：“一切皆源自人性。”而人性从未改变。

自古以来，人类之所以在市场上不断重演以往的戏码，是因为贪婪、恐惧、无知以及希望……这就是为什么数字结构和图表形态会不断重复出现的原因。

李佛摩说：“没有任何东西比保持情绪平稳更重要。”他强调投机客不可或缺的是“控制情绪”与“保持耐性”。在股市里时间不是金钱；时间归时间，金钱归金钱。致胜无关乎速度，耐心、耐心——唯有耐心才是致胜的关键。“直觉”常常对我“耳语”，多年的市场经验让我学会尊重这些直觉。

日本“股神”是川银藏如是说：“每个人终其一生，都会碰到两三次的大好机会，能否及时把握千载难逢的良机，就得靠平常的努力与身心的磨炼。理论与实践的合一，再加上日夜思考的训练，可以增加成功的机率。此外在下重大决断时，往往需要‘直觉’，这个直觉并非来自天赋，而是来自无数次战斗所累积的经验。”

牛顿说：“对历史的回顾有多长，对未来的前瞻就有多远……我之所以看得比别人远，是因为我站在巨人的肩膀上。”

与你共勉：“唯有出色的伙伴，能助你看出远大的鸿图。”



预测

波浪理论的基础、形态与幅度这些观念，其实是很容易学习的，但是实际针对股价波动走势来进行研判的过程中，却又显得不易套用与分辨，因为走势存在着许多主客观的因素，学习者在定位波浪时，往往忽略层级间的对应关系，以及走势中特有的现象，以至于造成过度主观的定位，并缺乏调整的弹性，如此自然会使研判增加困难与不准确性。

针对坊间书籍在讨论波浪理论时，仅止于将形态介绍完毕后就嘎然而止的缺憾，在本章中特别将走势在行进间如何研判的重点，简单地以图形来呈现；至于层级上的对应与前几章已经讨论过的内容，则留到第五章以实例来进行说明。

除此之外，初学者不宜有波浪理论只能运用在指数上的误谬观念，个股一样是可以运用的。或许我们观察的标的物在当时走势并不容易分辨，但是给它时间呈现出真实的面貌，一样可以很恰当地使用波浪理论来进行研判。所以当我们关注的市场或是标的物呈现一个相当复杂且不易辨识的走势时，我们可以消极的先观望，或者是积极的转换到一个容易辨识的市场、标地物进行观察，而没有必要只钟情于单一市场或是标的物。但是这样的时间周期必须拉长，不能只专注一个市场一两个月就认为是长期操作了，毕竟相对于自然界时间的推移而言，这仍然是属于短线而已。



波数的计数

我们在第一章就已经谈过了关于波浪计数的方式，正确的计数，将有助于我们分辨最接近于实际走势的真相。在计数时，先求不违背波浪的铁律（指“1、4不重叠，3不是最小”），再思考原则问题（指交替原则）。

请看图4-64。在一个上涨的过程中，如果可以区分成为五波的结构走势，就不能归类成为三波。但是在计数时，仍须将轮廓放大，因为上涨的五波，有可能是反弹锯齿波中的A波或是C波，亦即在非多头走势中，仍然会有五波的结构，在技术分析的术语上，我们常称这样的走势为中期走空，但是短期走多。

再请看图4-65。右边的图形在计数时出现了“非常态”的顶部。虽然这样的计数方式与左边图形的计数都可以推论到高



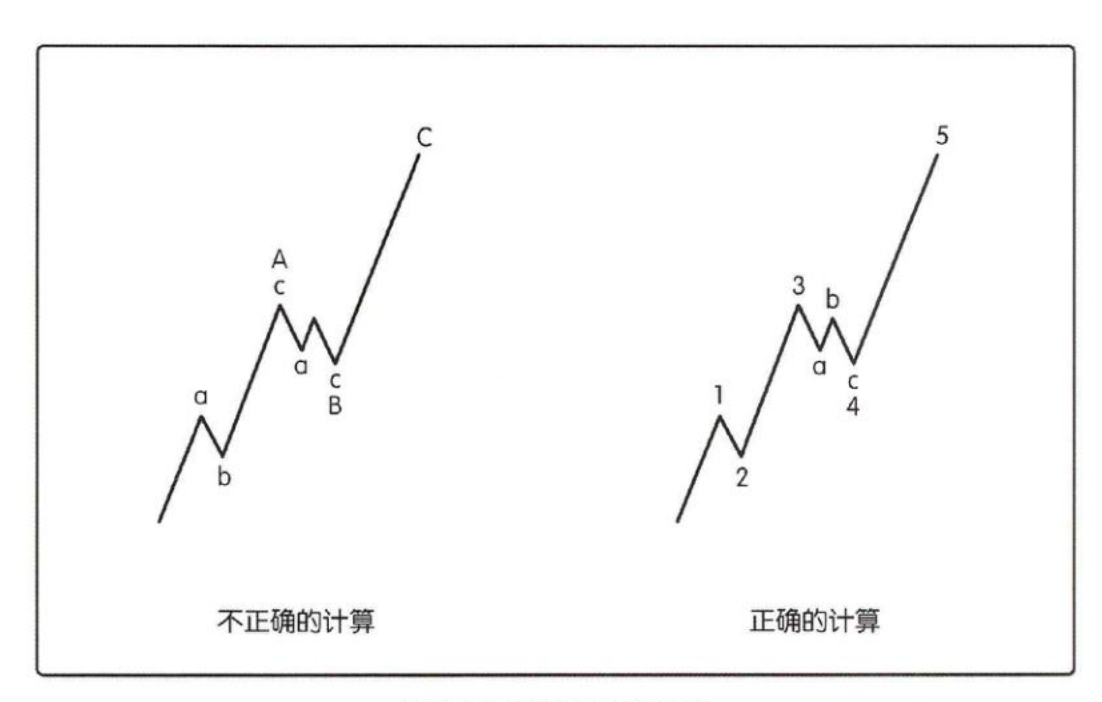


图4–64 波数的计数方式

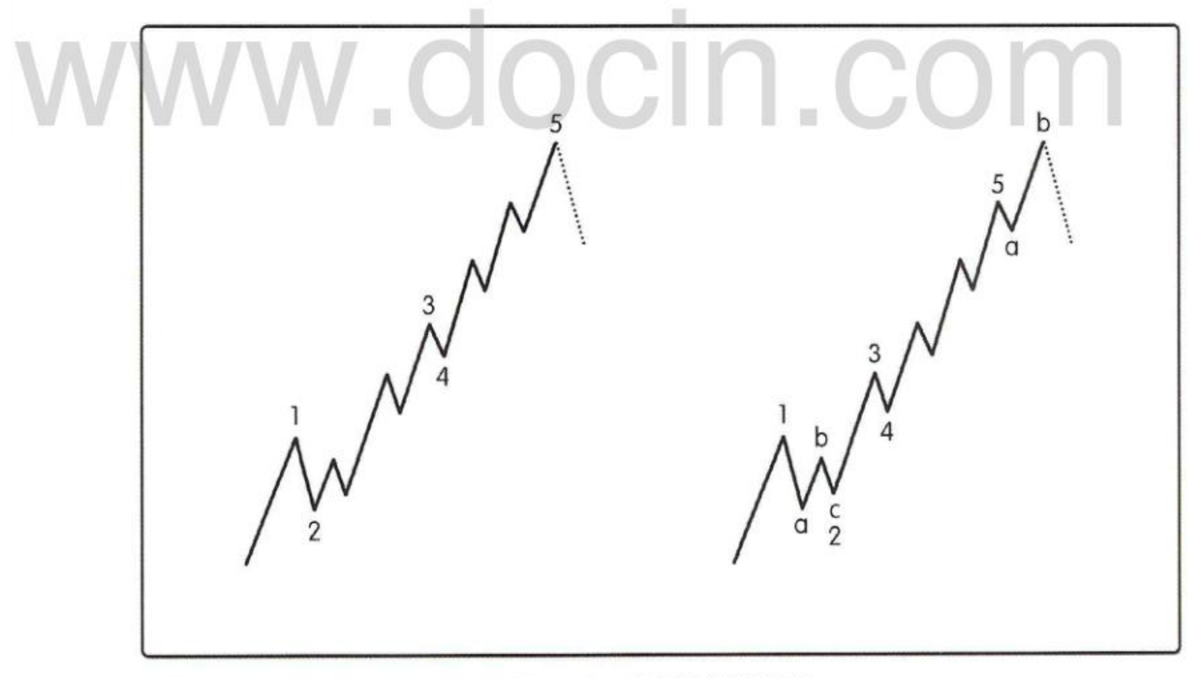


图4–65 波数恰当的计数



点转折，但是并非属于最恰当的计数方式，因为abc的修正并没有如图右侧所示，c波是收脚的这种平台。当然，实际走势并非如这张图这样的单纯，假设右侧图形中的平台修正是标准走势，或者是可以分辨的修正走势，那么个人建议仍以右侧的标示为主，或者是参考图4-66所示，尤其是在个股的走势波动中。

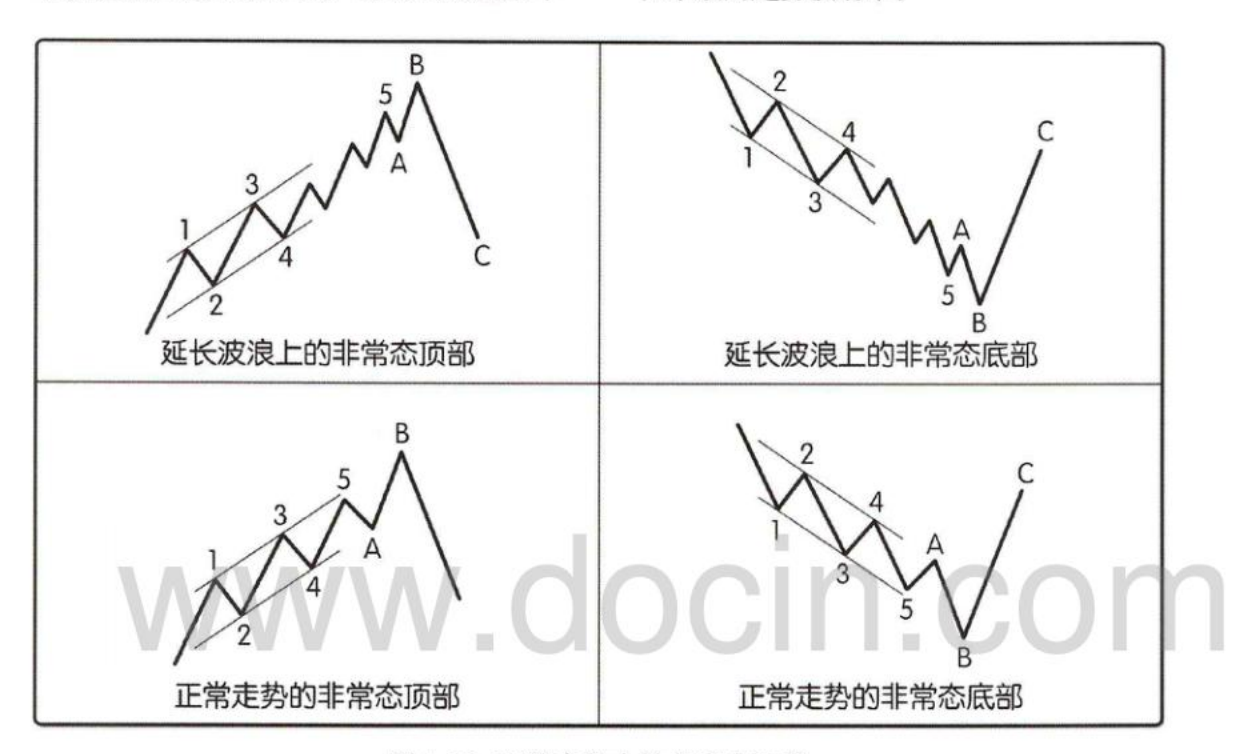


图4-66　延伸走势中的非常态调整

推动波走势的推演

当股价在某一个层级的空头结束之后，理应对应出现一个多头的上涨走势，该多头纵使是属于更高一个层级的反弹波动，仍然会出现五波上涨架构，只是该波形不一定出现在当时观察的线图上，有可能落在更低一层的线图中。比如我在对日线进行观察时，一个三波段的反弹在30分钟或是其他层级的分线图上便可以看见明确的五波结构。

因此，推动波的研判，可以使我们恰当地切入当时的线图，并有机会操作到该层级的主升段或是末升段，且在波动结束时，能够掌握到较佳的退出点。故这些研判法则，应成为技术分析研究者必须理解

的重点，我们将前三章的重点与注意事项以及一般正常走势（日线格局）常会发生的技术现象，整理后以条列方式写出，以方便投资人理解与研判。

第一波

请参考图4-67。

（1）因为市场普遍对于走势仍抱持空头气氛，第一波的攻击走势较难以掌握，亦即目标满足区不容易估算。

（2）利用均线观察第一小的走势是相当优良的工具，并且可以清楚区分出走势所反映的层级。

（3）成交量理应出现标准的“价量齐扬”与“波段起涨”的讯号。

（4）当第一波走势结束之后，会引发一波空头的卖压，导致股价迅速下跌。

第二波

请参考图4-67。

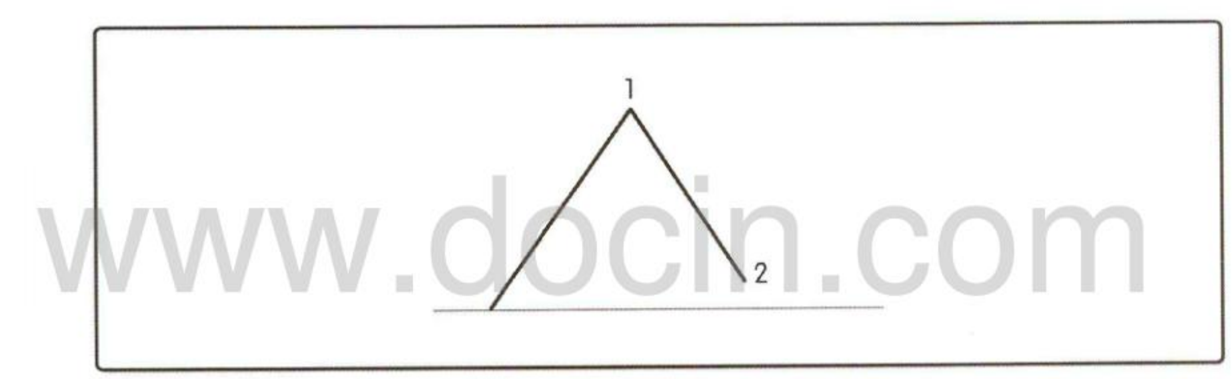


图4-67 第一波与第二波相对图

（1）第二波回档走势颇像空头中的下跌，故通常以锯齿波的走势最为常见，且通常与第四波产生交替的现象。

（2）第二波回档的幅度通常回到第一波0.236～0.382倍幅，或者是针对第一波的起涨点寻求支撑。但是只要没有创新低，都算在第二波的范围之内；就多方操作而言，回档的幅度越深越安全。

（3）第二波谷底的量能，若能缩得比第一波起涨点附近的还要少，更可以增加低点已经完成的讯号。

（4）第二波理想的回档位置，应该在第一波中次一个层级的第二波低点之上；或是在第一波中次一个层级的第三波，再次一个层级的第二波低点之上。

（5）当怀疑是第二波时，理应在可



能结束第二波走势的位置注意是否出现止跌与盘底的讯号，并伺机切入操作。

第三波

请参考图4-68。

（1）第三波的起点处，其走势通常会较为缓慢，但是底部讯号会相对地明确，量能中“波段起涨”讯号会得到确认。

（2）在第一次终点的套牢者，亦不相信这是一次向上的趋势，当走势接近这一位置时，将会引发多单的停损卖单，而使走势产生停顿的现象。

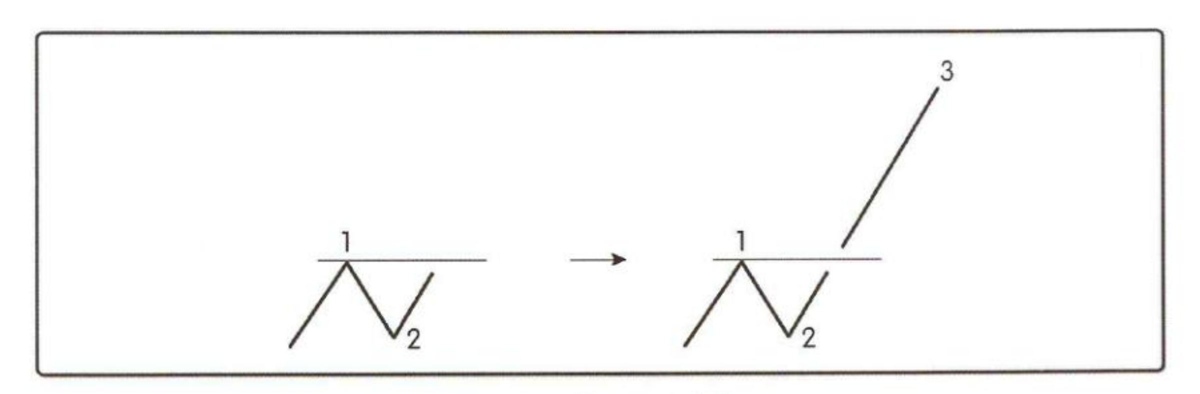


图4-68 第三波的走势

（3）误认为第一波走势为反弹波动者，通常会在第一波的终点进行放空的动作；而当走势接近此处时，不相信这是一次向上的趋势者，也会在接近第一波终点处，进行放空的动作。

（4）这时候的技术指标（如KD）已经到达高档值，实际的走势却持续向上挺升，造成放空者必须认输停损，此时会产生两股买进力道——空手者抢进与放空者停损回补空单。因此往往在突破第一波顶部时，会出现长红和跳空的技术现象。

（5）这时候所有技术分析的讯号都是正确的，走势也明显易辨，比如会出现轧空走势、连续出现缺口、上涨角度陡峭以及大量换手等等。

（6）当投资大众发现这是一个明确的上涨走势时，积极性的买盘便会相继涌入市场，造成买盘增加卖盘减少，导致放空停损的买单无法顺利成交，造成技术面上所谓的“轧空”走势，这也是第三波容易产生延伸的原因之一。

（7）因为强劲的买盘使然，第三波决不可能是最小波，就算第一波接近第三波，第三波的幅度也约略会接近第一波的



1.382倍幅。出现这种现象时，观察当时的气氛，研判是否会出现延伸的第五波，否则必须怀疑第三波的攻击失败——它不过是一个调整波浪中的走势而已。

第四波

请参考图4-69。

（1）当大多数人都执行买进后，动力渐渐不足，使第三波上涨的走势出现了停滞，在低点进场的做多者开始伺机获利了结；而也有部分人开始尝试空单，导致获利回吐的卖压逐渐出笼，也因此造成了第四波的形成。

（2）在第三波强势上涨后的第四波，投资人会有再进场做多的期待；尤其是错失第三波上涨的投资人，更会焦虑地等待任何可以介入的拉回。所以第四大波通常回档的幅度不深，约为第三波的弱势回档空间而已，位置则是会回到第三大波中的第四小波附近。

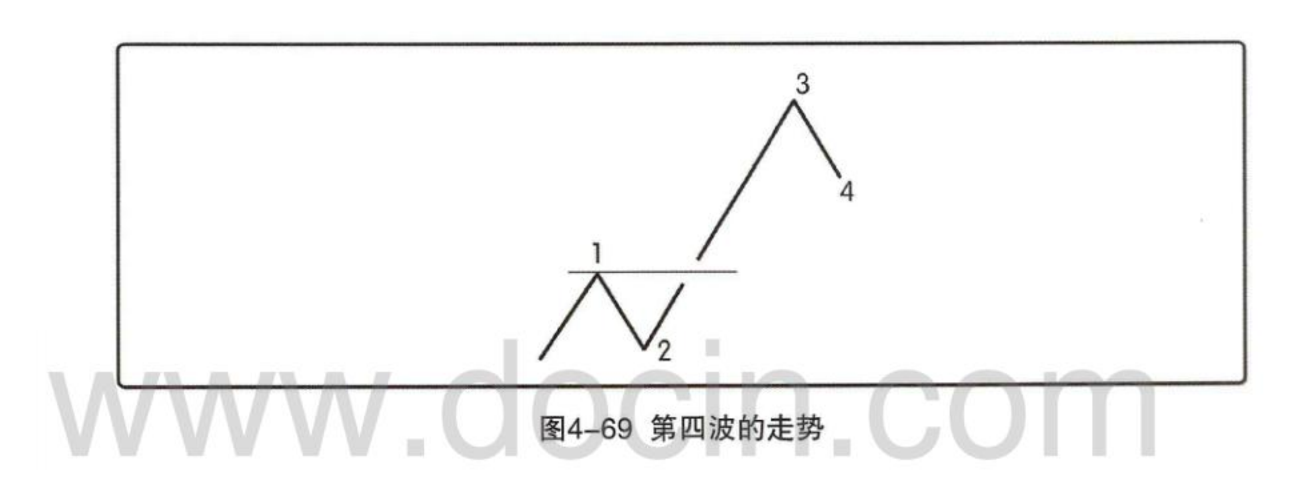


图4-69 第四波的走势

（3）因为还有很明显的承接力道，故第四波通常是一个平坦波或者三角形态的修正走势。

（4）既然是第四波的修正，必须符合波浪的规律——第四波的低点绝对不不会与第一波的高点产生重叠。万一出现了，必须调整之前的假设。

（5）第四波会与第二波产生交替的原则适用，但并非绝对。

（6）第四波的幅度，会大于第三波中次一个层级的第二波和第四波的幅度，也会大于第五波中次一个层级的第二波和第四波的幅度。



第五波

请参考图4–70。

（1）在第四波的末端，投资人发现卖压和走势均趋缓，导致更多的买单介入，并使价格开始再次向上涨升，因此产生了第五波。

（2）正常情况下，第五波会过第三波的终点，亦即创新高。故进行波浪计数时，暂时不要考虑会出现失败的第五波。

（3）第五波的走势不如第三波的走势，具有丰沛的动能（除非第五波出现延伸），因此第五波常常会出现“价量背离”与“指标背离”的技术现象。但出现上述背离现象时，不一定是第五波的末端。

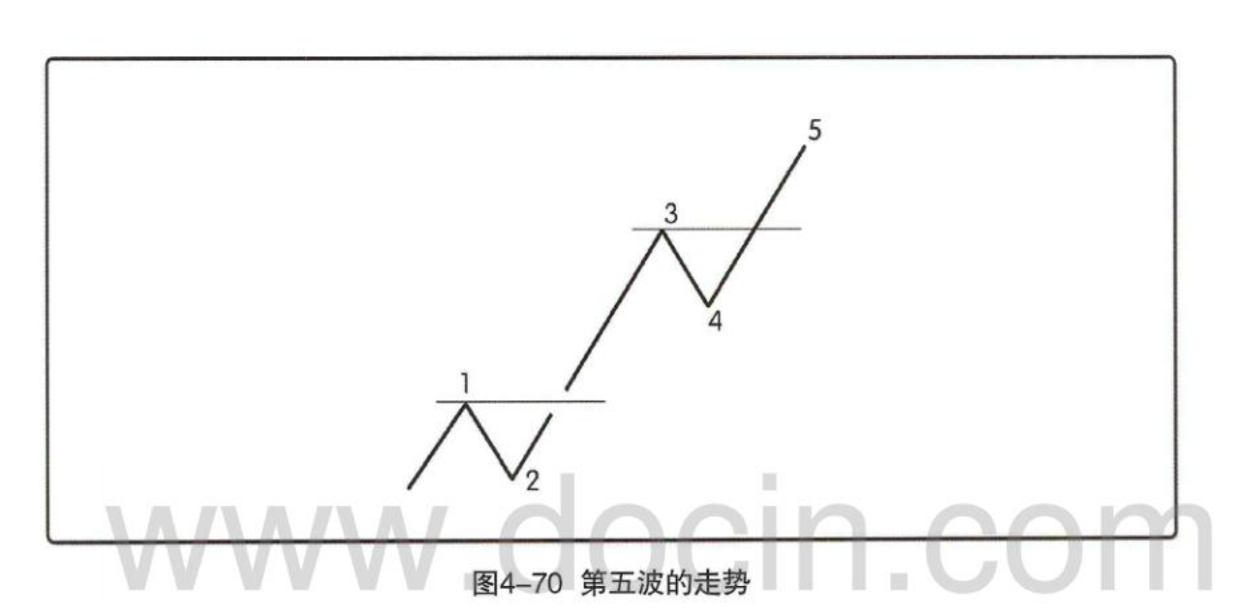


图4–70　第五波的走势

（4）第五波的走势中最容易出现技术性的“骗线”，尤其是短线格局出现跳空中长红的攻击走势后，却又填补缺口或是破坏多头的攻击支撑。

（5）若第一波就出现延伸，第三波与第五波将不会出现延伸，且第五波可能只有第三波的0.618倍；或是呈现失败的第五波，然而这样的现象相当少见。

（6）失败的第五波也可能出现在大C波的第五小波。

（7）冲击波中会延伸的通常是第三波；而在期货、债券等具有表格标杆作用的金融商品中，第五波反而容易出现延伸走势。

轨道走势的推演

波浪行进间所形成的轨道（又称波道），是研究波浪理论重要的工具之一。利用轨道，可以清楚地描述波动行进的方向，也可以概略地捕捉到应有的走势终点，以及各种层级中每个波的区分。所以在1938年，艾略特对于波浪理论的研究报告中指出："波在行进时，其走势应该不会脱离两条平行线之间的轨道。"



轨道的基本画法

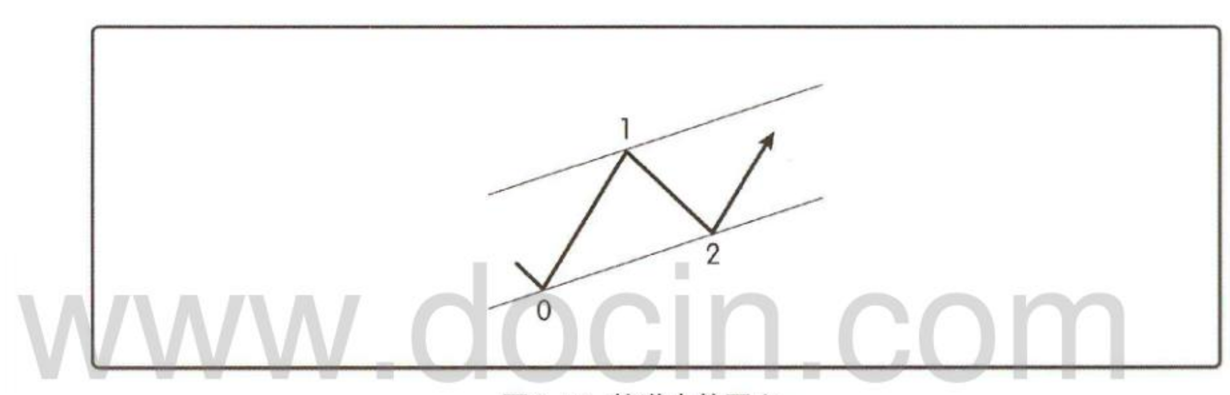


图4-71 轨道走势图之一

绘制波道走势的图形，必须遵守的条件是：等待第二个波浪完成，否则波道无法绘制。用通俗的技术分析语言来说，即没有出现第二只脚形态以前，无法绘制波道。

我们可以参考图4-71。当股价的波动，从近期可能的低点（如标示0处）开始向上推动，当向上走势力道用书后形成负反转，完成标示1的转折高点，接着走势拉回但是不破底（如标示2处），此时就可以假设第二只脚已经成立，利用0与2的低点画一条上升趋势线，就是"原始上升趋势线"，又称为"底线"，此线即为波道的下限。

接着我们再利用这条底线，经过标示1的高点，画一条与底线平行的直线向右延伸，此线即为未来的轨道线。我们可以估计，下一个波动走势终点可能会落在这条



线上的某一个点位。

然而在实际走势过程中，并不容易出现我们所期待的“最佳化”走势，往往需要进行调整的动作。请看图4-72，在多头走势相对积极的过程中，往往会刺穿轨道的上缘；而在多头走势疲弱的过程中，却无法穿越轨道上缘而导致跌破底线。前者为多方攻击浪潮无疑；后者却往往出现在反弹波动中的调整走势。

当走势刺穿轨道上缘时，往往是第三波出现确认或延伸的讯号，其时空背景多为对多头极为有利。此时目标的估算，宜

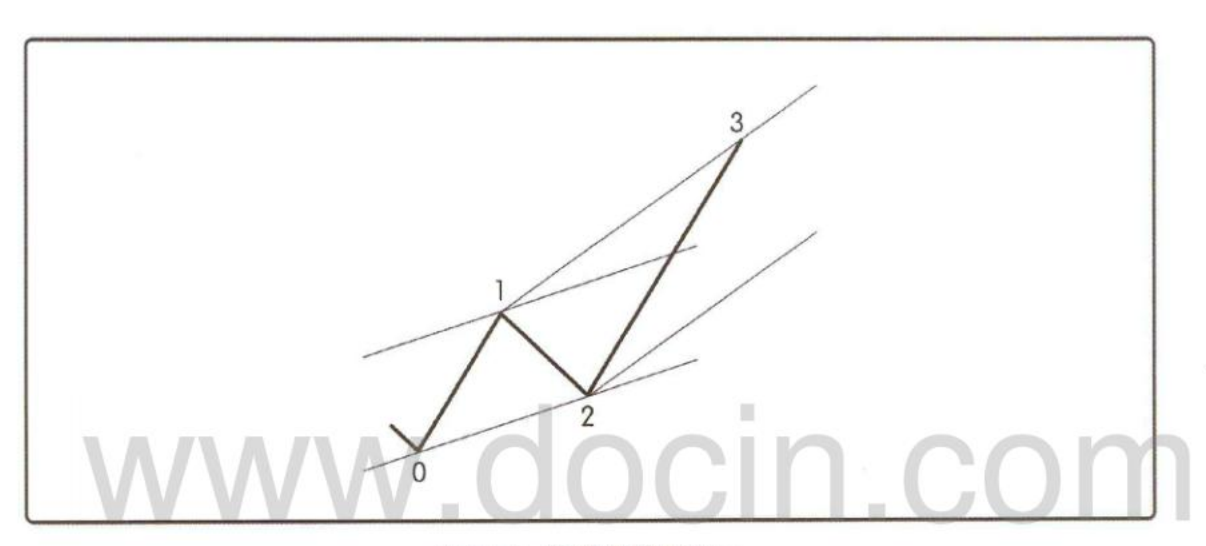


图4-72　轨道走势图之二

交由“黄金螺旋”的技巧加以测量，并搭配恰当的操作逻辑以控制手中部位的风险，这一部分可以参考“股价波动原理与箱形理论”中第四章的说明。

当第3波走势终了（此时通常会满足黄金螺旋的某一个重要数字），轨道线应该重新修正，请参考图4-73。此时宜取标示1的高点与标示3的高点重新绘制基准线，并根据此基准线绘制一条平行线，使它经过标示2的低点。如此就可以根据这条线掌握到第4波的位置。实际运用时，通常会出现误差，除了是波数计数出现问题之外，也有可能是使用了不恰当的图形座标。



绘制轨道的座标选择

关于座标的选择，我们可以参考图4-74。原则上，当我们讨论的波动层级越大



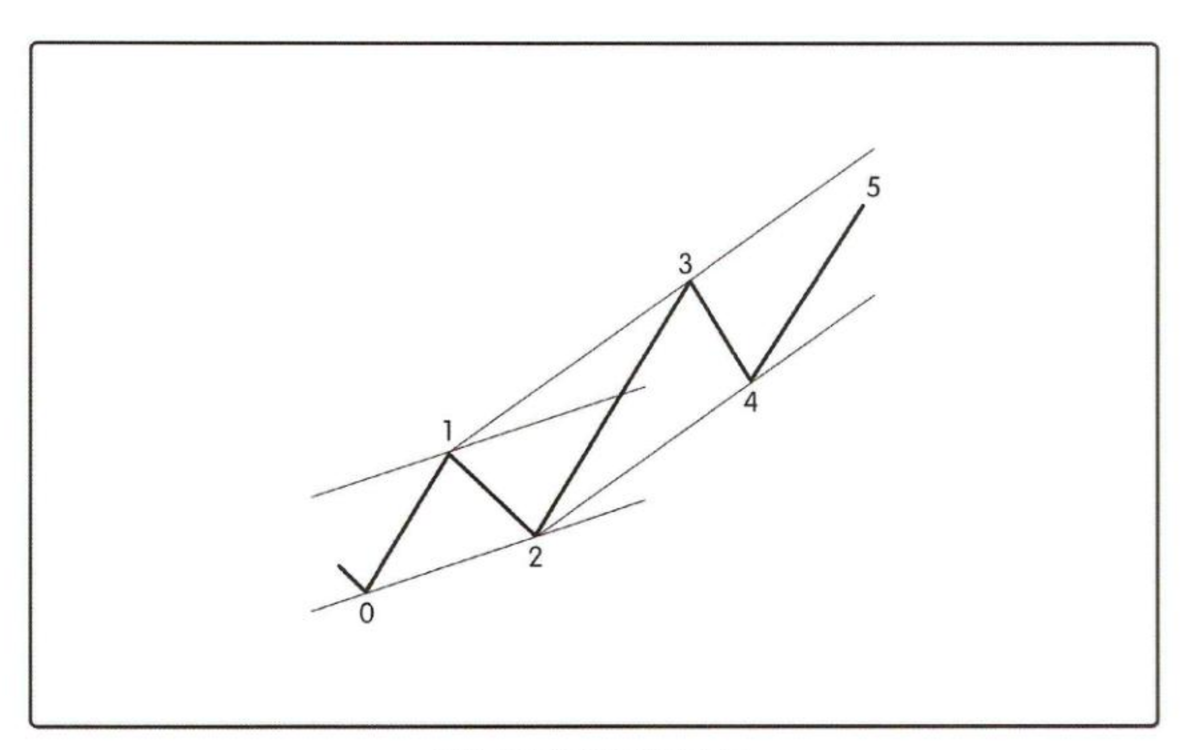


图4–73 轨道走势图之三

时，就越需要用到对数座标，正确的说法是要使用“半对数”座标，然而目前的计算机软件均无法提供正确的“半对数”座标图，因此勉强使用对数座标来代替。

虽然艾略特力称，绘制波道时若使用到半对数图，往往是出现通货膨胀的时候了。这一点部分学者认为还有待验证，但是对数或半对数座标的确可以恰当地用在波浪出现延伸走势时，并可以使延伸走势落在平行轨道上。

基本上，绘制波道的目的是为了可以概略地掌握价格走势与时间这两种目标，以方便分辨走势的强弱程度。因此这种预测仅能作为参考使用，而且必须随着市场的变化进行调整、修正。在绘制时，最好将可能出现的轨道数量画出来作为参考，并且搭配操作策略来规避不确定性；更可以将波数计数与成交量、指标的特点等等纳入观察范围。

比如说，当成交量暴增时，就可以猜测走势容易出现刺穿上缘的情形；当没有刺穿时就是多头出现怯战的讯号。我们只



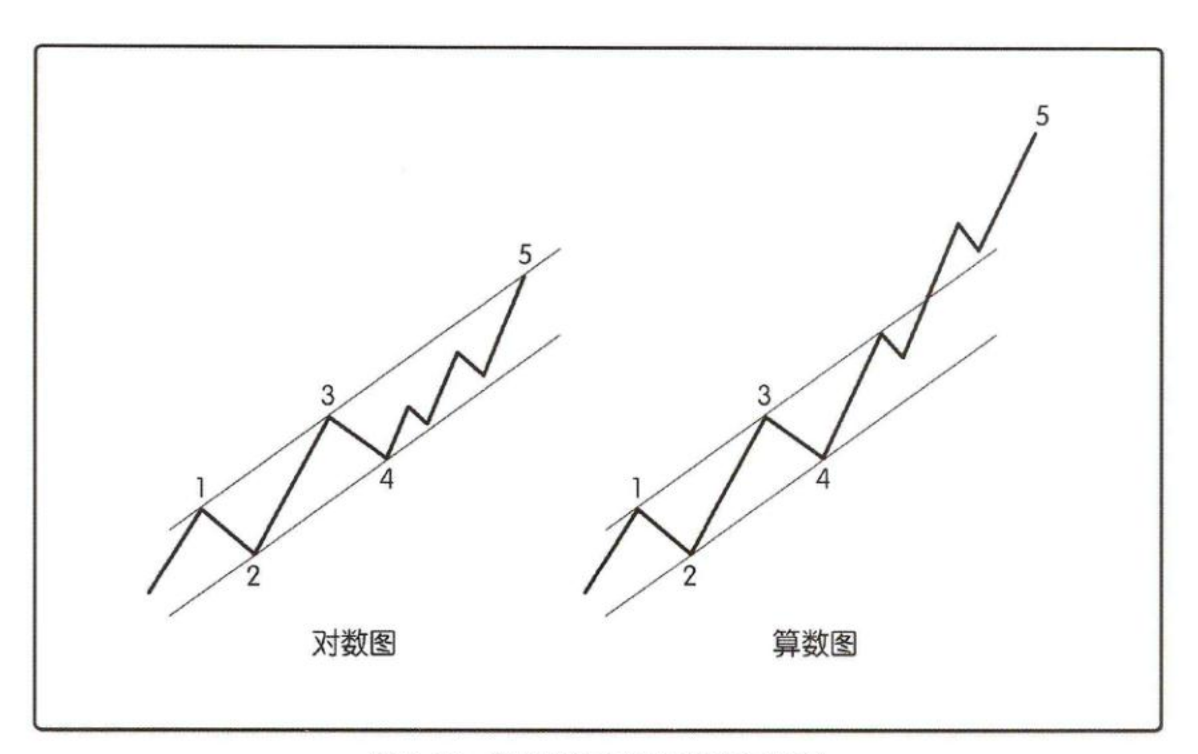


图4-74 出现延伸走势时的座标选择

要辅以支撑关卡搭配操作策略，就可以规避不确定的风险。



轨道强弱的区别

在制作波浪多头走势的轨道时，其轨道必定往右上方倾斜。倾斜角度的大小即为走势强弱的表征，同时也代表了操作的潜在风险程度。

请看图4-75。图中上升轨道走势较为平缓，其所代表的意义是：①攻击力道较弱；②操作者承担的风险较小；③可能处于扩底或者只是反弹的调整走势而已；④当走势突破轨道上缘时，才有必要讨论是否转化成为攻击走势。

请看图4-76。图中上升轨道走势较为陡峭，其所代表的意义是：①攻击力道较强；②操作者承担的风险较高；③可能处于攻击波动或是强势反弹；④当走势突破轨道上缘或1的水平关卡时，应该呈现“真突破”讯号，否则为“多头骗线”。

请看图4-77。当股价走势突破标示1的水平关卡价之后，如果突破走势代表的是第三波，那么我们必须注意两个铁律不被破坏即可，即“1、4不重叠，第3波不

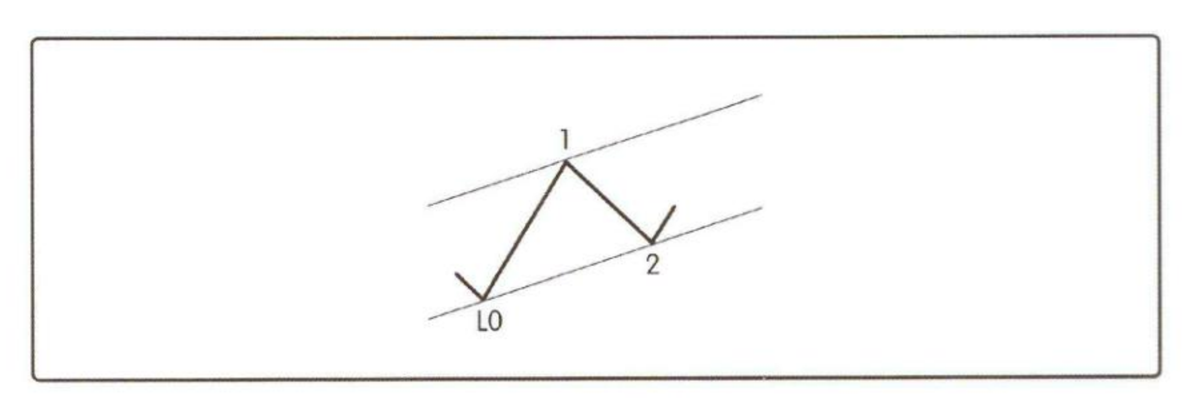


图4-75 轨道的角度较平缓

是最小的”。

然而，当第四波压回修正时，其幅度有多寡深浅之分别。第四波压回的幅度较深，其所代表的意义是：①攻击力道较弱，②操作者承担的风险较小。

同理，在图4-78中呈现第四波的压回修正时，若其幅度不深，其所代表的意义是：①攻击力道较强，②操作者承担的风险较高。

这些强弱程度的不同，将会影响操作者的策略拟定。选择哪一种走势进行操作，与每个人的操作习惯有关，没有对错的分别。

我们除了可以利用轨道预估股价的落点之外，也可以根据轨道来推测时间，并推论走势的强弱，请看图4-79。我们先利用标示0到标示2的低点画出底线，再经过标示1的高点画一条与底线平行的轨道

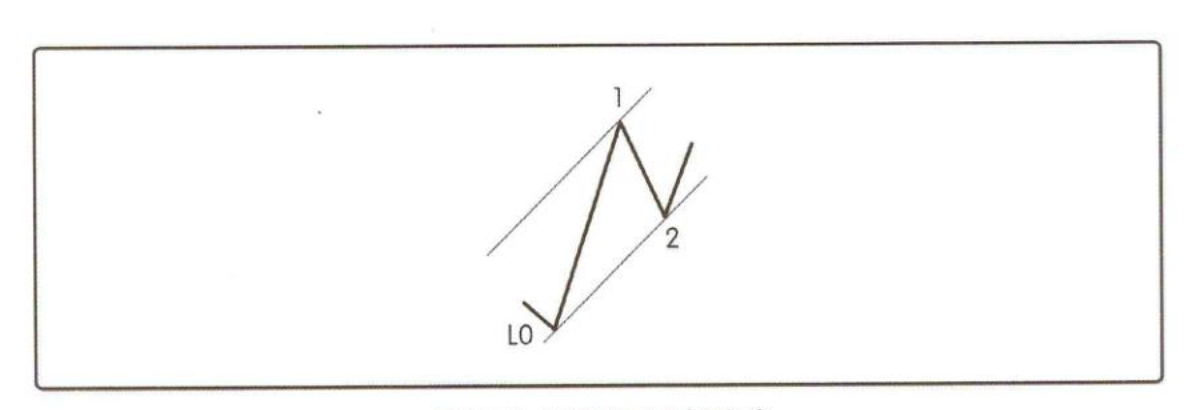


图4-76 轨道的角度较陡峭



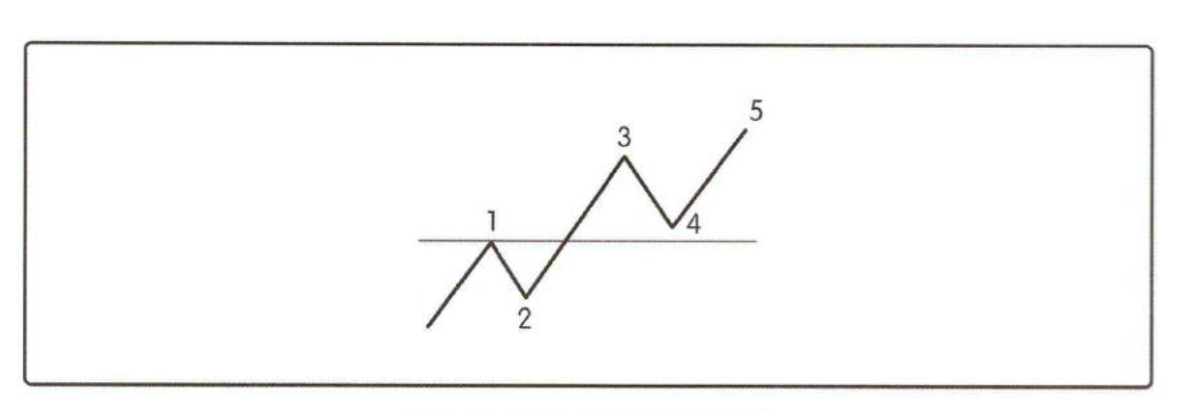


图4–77 过关卡后的走势较弱

线，正常的股价目标应该落在这条轨道线的某一个点上。

一个合理的状况是走势与时间均符合这一平行轨道线，因此我们便可以先画一条标示0到标示1的直线；接着再过标示2的低点，画一条平行线，此时会与轨道上缘产生一个标示B的交点，这个交点的意义是：当股价上涨的幅度与横向的时间呈现最佳化时，应该会落于这个位置。而2～B这一条线通常称为“指线”。

然而在实际的走势中，并非如此顺利，若不是比预期的还要强势，不然就会比预期的还要弱势。在预估可能出现的走势时，可以利用轨道进行等比例的切割来预估。比如说，我们可以取B～D之间的点C，切割一条2～C的指线；或者复制A～B的线段长度，令它等于B～C的长度，并画出2～A的直线供辅助观察。

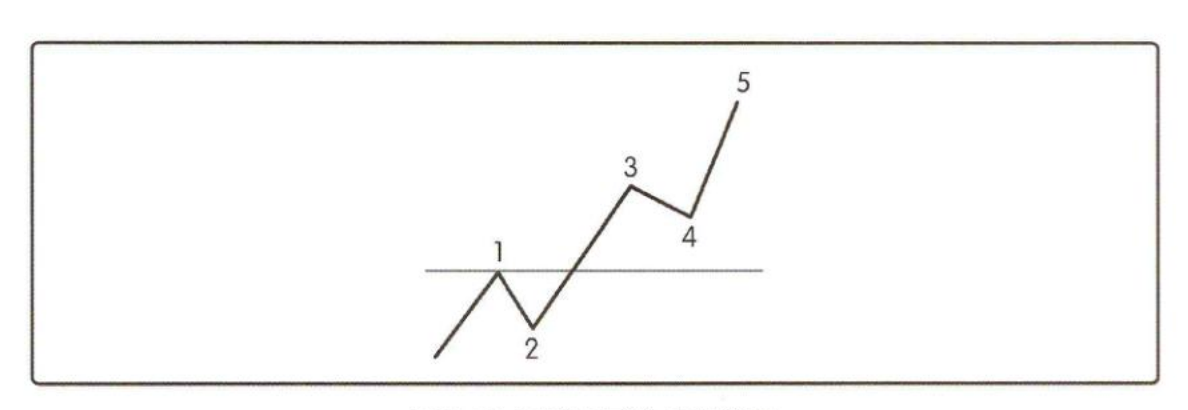


图4–78 过关卡后的走势较强

轨道与波数的规划

请看图4-80。当我们利用标示0、1、2这几个位置画出平行轨道之后，假设接着出现标示3的走势，若要确认他有机会形成一个多头的攻击，则首先必须要突破标示1的水平关卡；当突破此处时，通常会伴随较大的成交量，同时会有长红或跳空缺口的技术性现象，同时必呈现“真突破”的行为。

假设碰触到轨道上缘后股价走势减弱，那么我们便可以设定走势并不够强势，因为第3波不会是最小波，且通常为最大的那一波。因此要确认第3波是强势

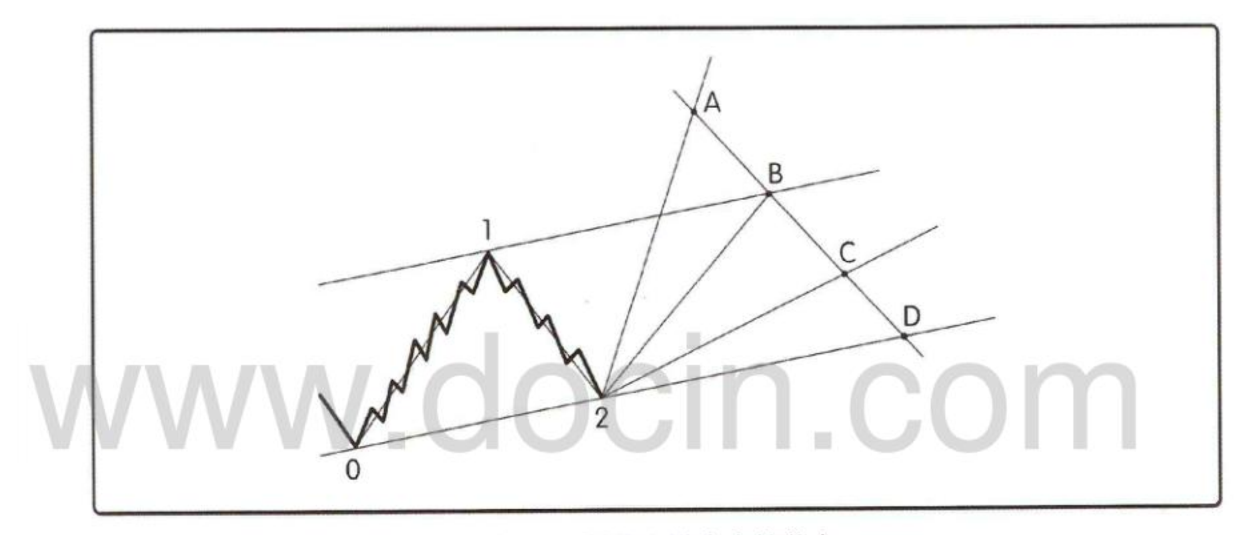


图4-79 预估力道未来的落点

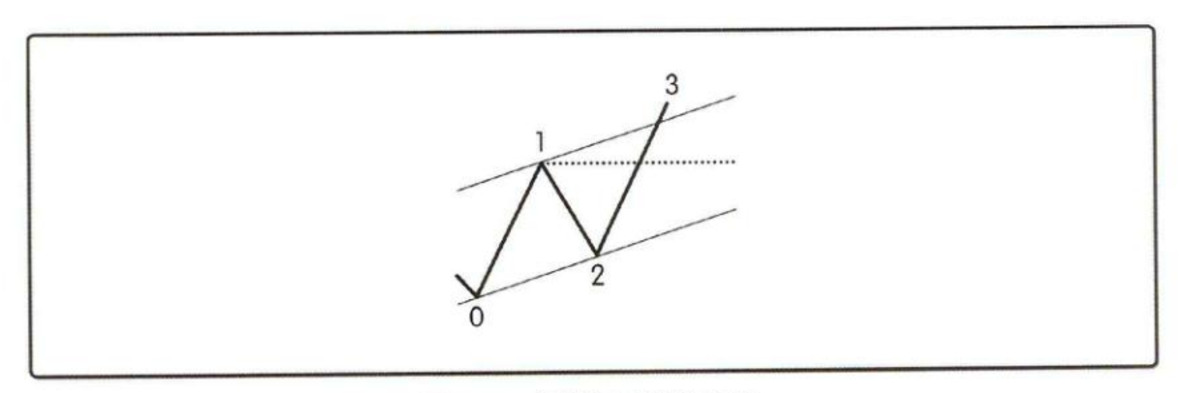


图4-80 轨道与波数的计数



的、且是具有利润的那一段行情，应该“明显地”穿越轨道的上缘，并且使上涨幅度扩大，最好是第1波上涨幅度的2.618倍，而此时平行轨道必被修正。

也就是说，一个真正上涨的多头行情，其原始力道必会被改变，形成更为陡峭的轨道走势。

请看图4–81。如果在规划轨道时，原

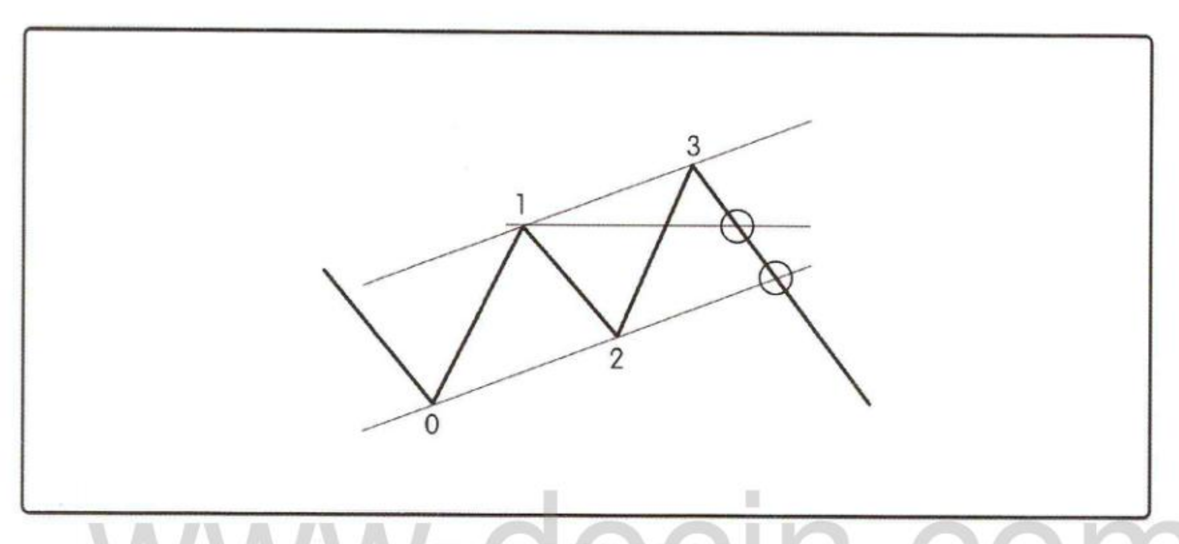


图4–81 上涨轨道的失败

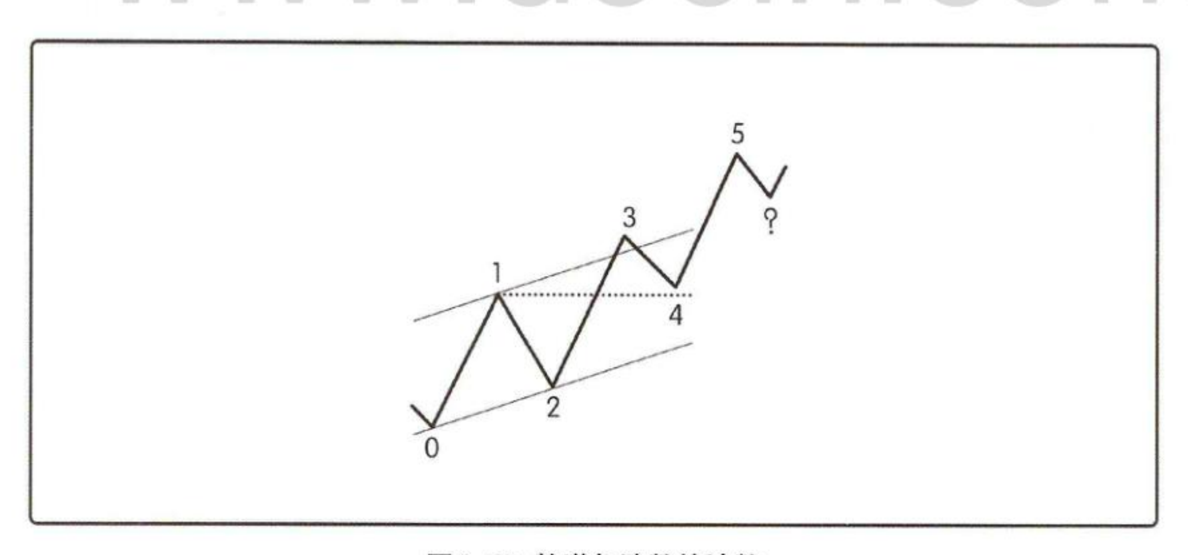


图4–82 轨道与波数的计数

先预定的第3波仅上涨到轨道上缘后就止涨并且拉回，我们必须关注拉回时是否与第1波的高点产生重叠。当出现重叠时，便可以认定目前这一段不是攻击走势，而只是一个调整走势而已。当跌破轨道线的下缘时，通常是一个反弹行情的结束，并以跌破标示2的谷底作确认。

请看图4–82。当我们假设股价上涨到第5波结束之后，接着股价应该拉回修正。其中，我们观察实际走势会发现第3波虽然不是最小波，但长度与第1波比较差异不大，且1、4又不重叠，此时不排除第5波有出现延伸的可能。

再请看图4–83。假设第5波要出现延伸，则在突破第5波终点时，理应出现“真突破”的技术现象。当这一现象成立后，原本标示5的位置就可以修正成为5–1，其余位置则依此按顺序标注。

就走势的轨道而言，标示4的位置对应标示0的位置，标示5–2的位置，对应标示2的位置，因此也可以针对4、5–2这两个谷底，画出针对第5波延伸的平行轨道。

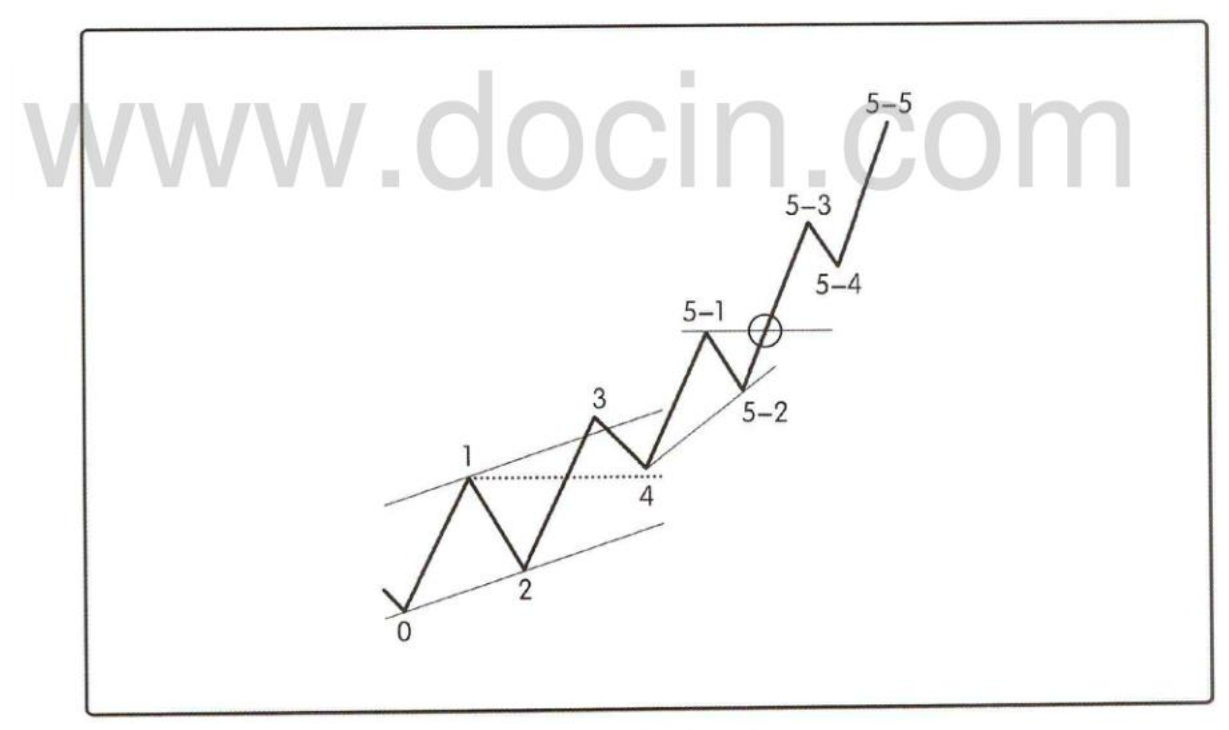


图4–83 延伸波的计数



第五波轨道的假设

第五波的落点在何处？根据实际经验得知，利用轨道来预估，结果将会与预期产生极大的落差，原因在于我们不知道是否该转换成对数座标，尤其是在"灿烂"的第3波走势之后，第5波只要"创新高"就算完成了，当然也可以利用种种计算方法进行测量。所以第5波是比较不容易掌握的，且风险也相对较高。

在实际运用上，预估第5波轨道的方法，除了考虑座标的选择之外，绘制过程仍需注意以下一些特点（并请参考图4-84：会这样绘制的理由，是因为艾略特在波浪理论中强调，大部分的走势中，第5波和第1波的价格与时间。会有类似的情形，因此在进行假设的过程中（应该说是所有情形的假设），应先考虑"常态"。

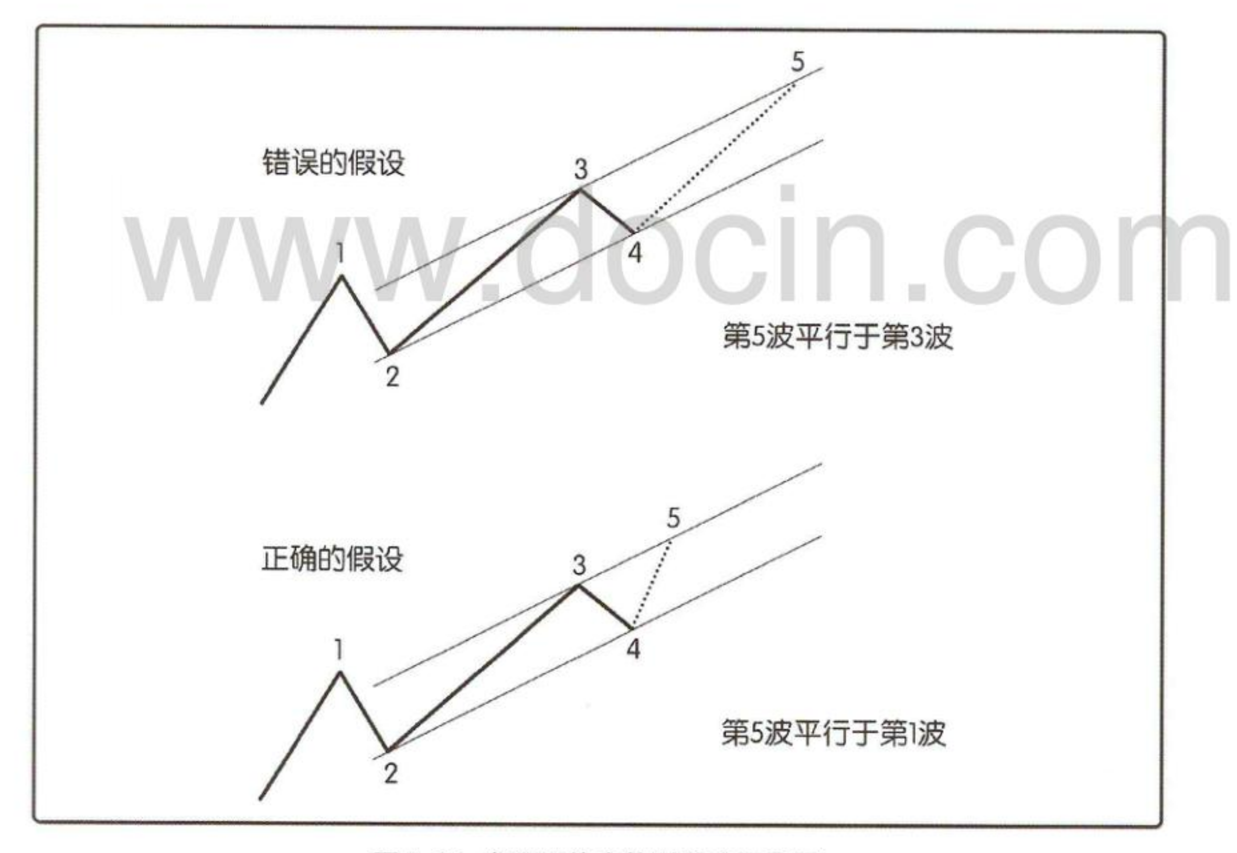


图4-84　出现延伸走势时的座标选择

交替律的推演

在推演和讨论波浪行进的过程中，利用“交替律”来分析可能出现的波动模组，并试图预测后市可能的发展，可以说是相当有利的观念，然而交替律只是一个“原则”而非“铁律”，原则是可以被改变的（在特殊的情形下），在常态情形下，我们依然要遵循这一原则来进行推演。

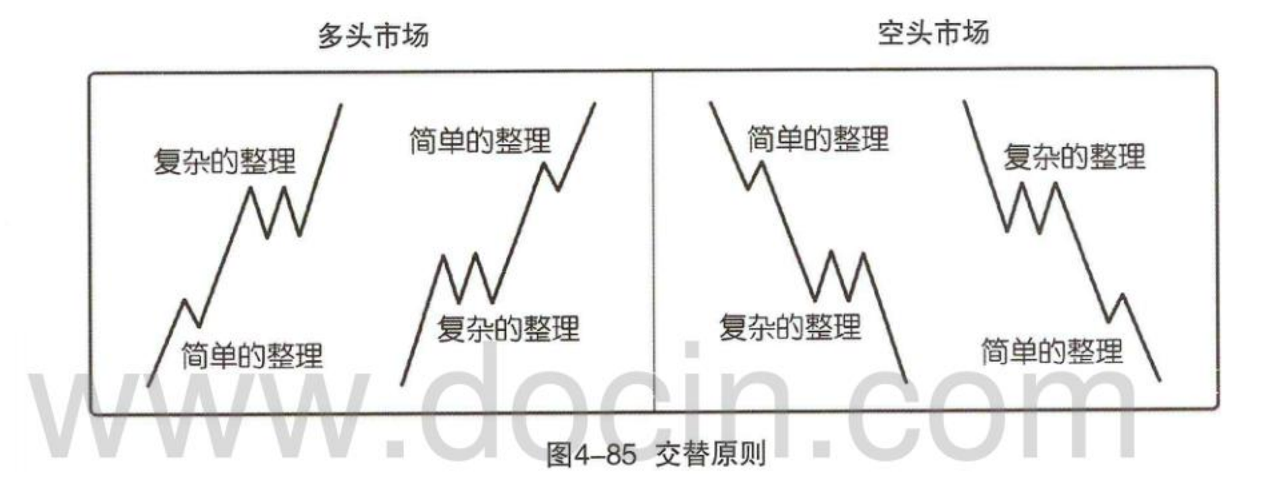


图4–85 交替原则

何谓交替律？指的是“型态”与“时间”的相互关系，请看图4–85。假设第2波的修正是简单利落的整理，那么第4波应该对应出现比第2波还要复杂的整理，或者是比第2波更简单利落。如此，就符合了型态上的交替律。

另外一种型态上的交替律，是指第2波和第4波的修正走势相当，但是出现的形态不一样。比如说，第2波出现了标准平台的修正波，第4波一样是平台修正，但是以强势平台来呈现，一样算是满足了交替律。

时间上的交替原则，一般是计算第2波和第4波的时间比例，比例关系常用的有0.618倍、1倍和1.618倍，假设时间约略相同（即时间没有明显的交替行为），那么只要形态上呈现交替，依然可以视为符合交替律的原则。

国外学者根据研究实际走势所获得的经验，总结出在第2波出现的修正走势，通



常为锯齿波（可以是简单锯齿、双重锯齿或三重锯齿），或者是双重三波（通常先出现锯齿波），极少部分的走势会以其他调整形态出现；因此进行第2波修正时，不容易出现突破第1波终点的现象。个人则认为这样的说法有待商榷，尤其是在所谓的"浅碟型市场"之中。

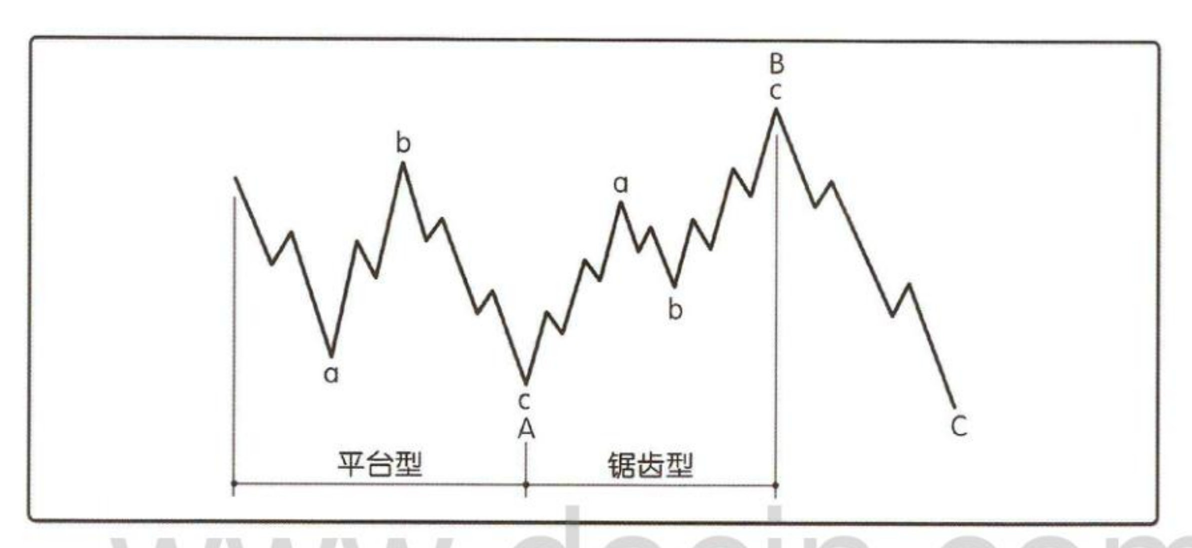


图4-86 修正走势中的交替律之一

除了在上涨走势过程中出现的次级修正会产生交替的走势之外，在一个级数比较大的修正走势中，一般也会有交替的行为出现。我们以扩张型调整为例（请看图4-86），根据图形中标示A、B、C的走势，我们可以将其细分为3-3-5波，标示A这一个大波内，为一个较小层级的三波结构，此三波以a、b、c来表示，亦属于3-3-5平台型的波动结构。

接着是B大波的走势。因为A大波已经出现3-3-5的波动，所以关于B大波可能出现的波动，宜先将3-3-5的模组排除，以5-3-5、三角形态或其他型态为优先假设，在图形中，B大波区分成为a、b、c这三小波，即以5-3-5锯齿形的走势来呈现。最后C大波则是保持原来的五波下跌。

这种修正走势，如果发生在循环周期较长的层级中，往往属于"多头陷井"，亦为"波浪骗线"的一种。因为投资人在A大波的走势结束后，会忽略掉更大层级的关键研判，致使认定标示A的位置表明

长线修正结束，故定位未来将会出现多头上涨——走势果然也如预期上涨，而且呈现5浪上涨、3浪修正的“多头结构”，于是此时更具信心地认为图形中标示B大浪中标示a的位置是第1波，标示b的位置是第2波，标示c的位置是第3波。

而当投资人还在痴痴等待会有一个第5波上涨时，殊不知已经陷入波浪骗线的陷阱，接着迎接投资人的将是一个凶猛的3波下跌，这一个下跌将会吃掉之前所有的操作获利，甚至造成巨额的亏损，因此对于走势层级的辨识与操作策略的定位，才是决定投资人使用波浪理论是否成功的关键。

如果我们以标准平台的调整为例，交替律的变化便可以这样假设（请看图4-87）：在图形中标示A、B、C处的走势，我们可以将其细分为3-3-5波。标示A这一个大波内，为一个较小层级的三波结构；此三波以a、b、c来表示，属于5-3-5锯齿形的波动结构。

接着是B大波的走势。因为A大波已经出现5-3-5的波动，所以对于B大波可能出现的波动，宜先将5-3-5的模组排除，以3-3-5、三角形态或其他形态为优先假设。在图形中，B大波区分为a、b、c这三小波，即以3-3-5平台形的走势来呈现。最后C大波则是保持原来的5波下跌。

这种修正走势，如果发生在循环周期较长的层级中，也有可能出现“多头陷阱”，产生误判的原因与图4-86相同，最常误判的位置则是在B大波中的c小波这一

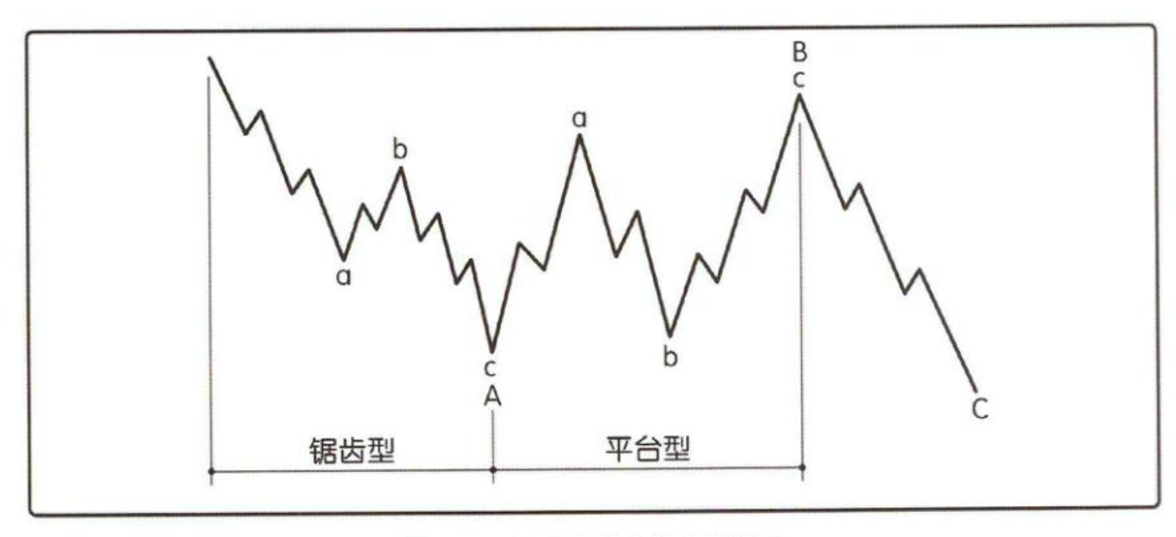


图4-87 修正走势中的交替之二



段，大多数投资人以为这是多头上涨，而忽略其只不过是反弹的c波。

上述的波形大小都可以进行调整，亦即波长、时间和距离可长可短，尤其是C波中可以用楔形形态波来取代下跌第5波，此点易造成投资人的忽略而形成辨识上的困难。

另外，由于交替律只是原则，而原则是可以被改变的，在修正过程中亦不排除会出现如图4-88所示的走势，即A大波与B大波在形态上没有呈现交替的现象，虽然出现的概率较小，但若实际的走势就是如此时，投资人亦无需死抱教条，而应该随着实际走势进行调整，这才能体现出波浪理论真正的精神实质。

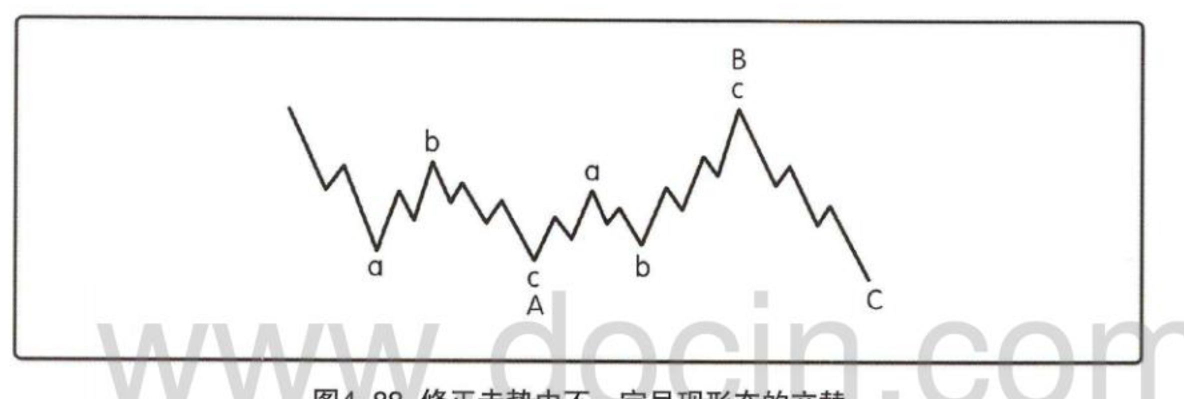


图4-88　修正走势中不一定呈现形态的交替

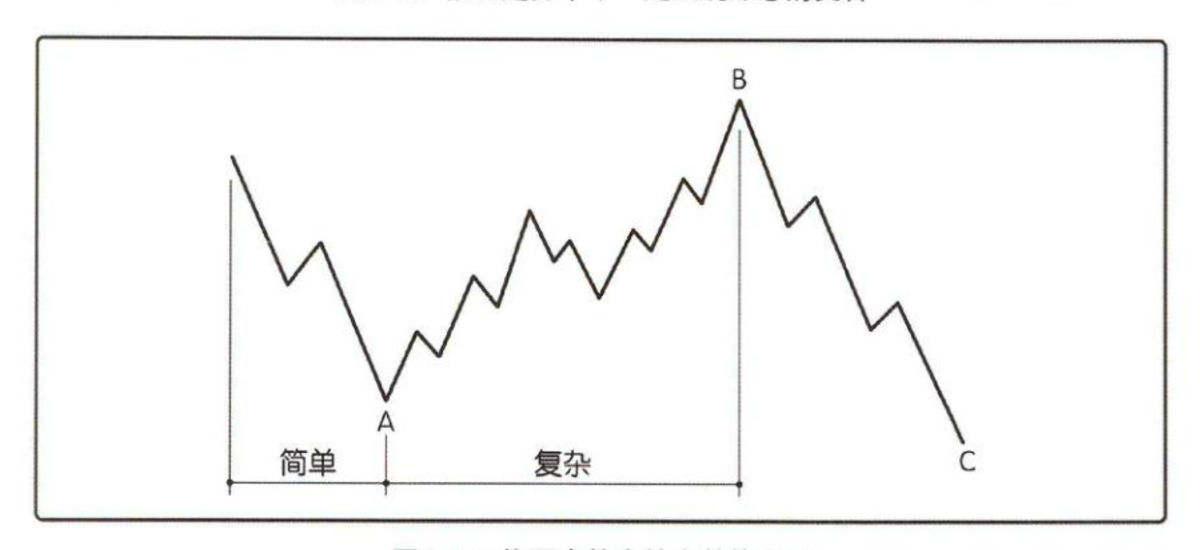


图4-89　修正走势中的交替律之三

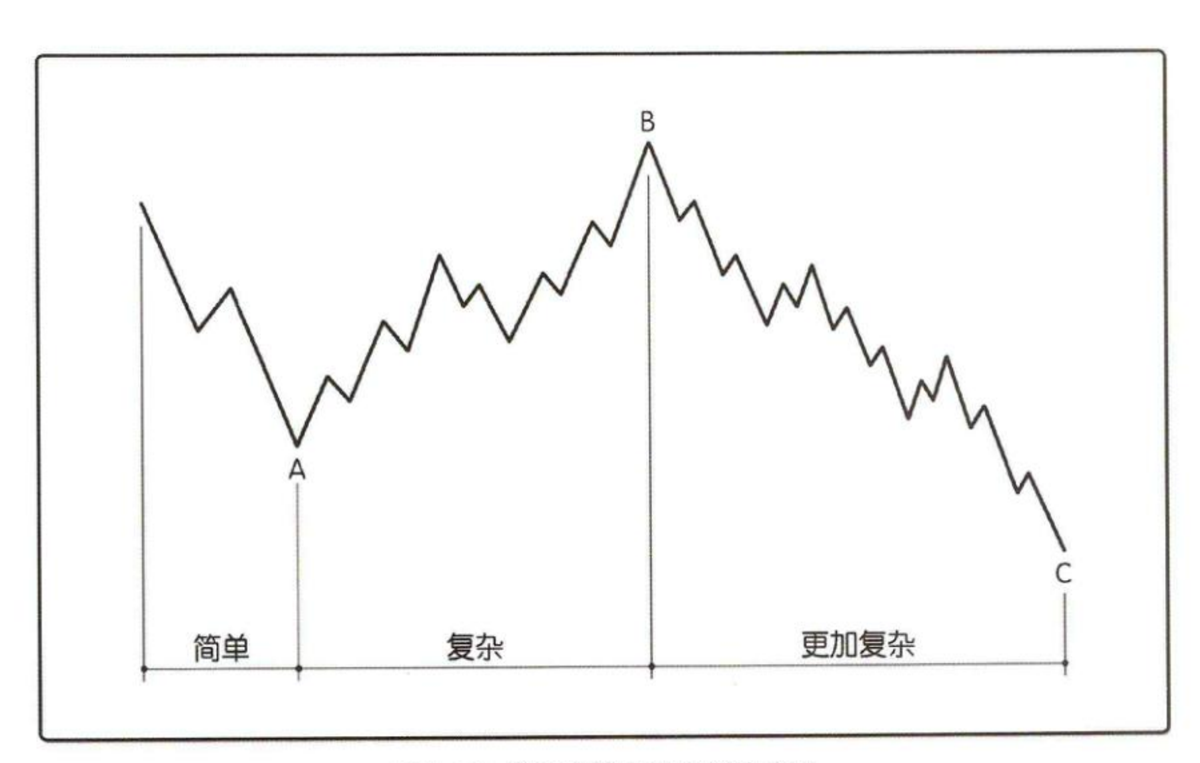


图4-90 修正走势中的交替律之四

在修正走势中的交替，也可以利用简单与复杂的模式来呈现，请看图4-89与图4-90。

 特异调整形态的推演

在第二章讨论修正走势的形态时，有两个特殊的模组引起了使用者的争议，一种是变异的锯齿形，另一种是A-B基础。之所以引起争议的原因，个人认为在于观察的定位不同，或者是当时的实际走势没有提供足够的线形加以验证。前一个理由应该是主要原因，加上艾略特并没有充分地对这些形态作更多的说明，致使这些形态一直被误认是不存在的。

请看图4-91，这是艾略特原先认定的变异锯齿形的修正走势。就标准的锯齿形走势而言，C波的第5小波结束点，至少要比A波的终点还要低。就变异形态而言，C波的第5小波没有创新低，出现了不合理的走势，故属于非常态。而佛雷斯特则认



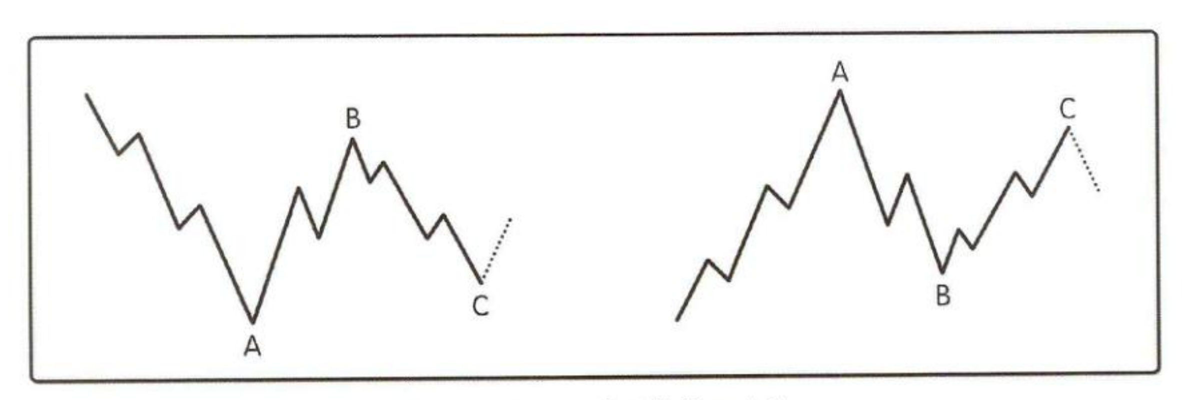


图4-91 变异锯齿型的修正走势

为，这个部分应该如本章图4-65左侧图形所示的计数才是正确的。

然而我们将这样的走势，当试以双重锯齿的复杂修正走势来说明。请先看图4-92，当一个较大层级的修正出现后，若以双重锯齿波进行修正，在（C）波中，为另一个锯齿波修正。这样的修正走势在长期的线图中很容易变得不容易辨识，图中画的折线仅仅是简单的呈现，实际走势不会如此简单。

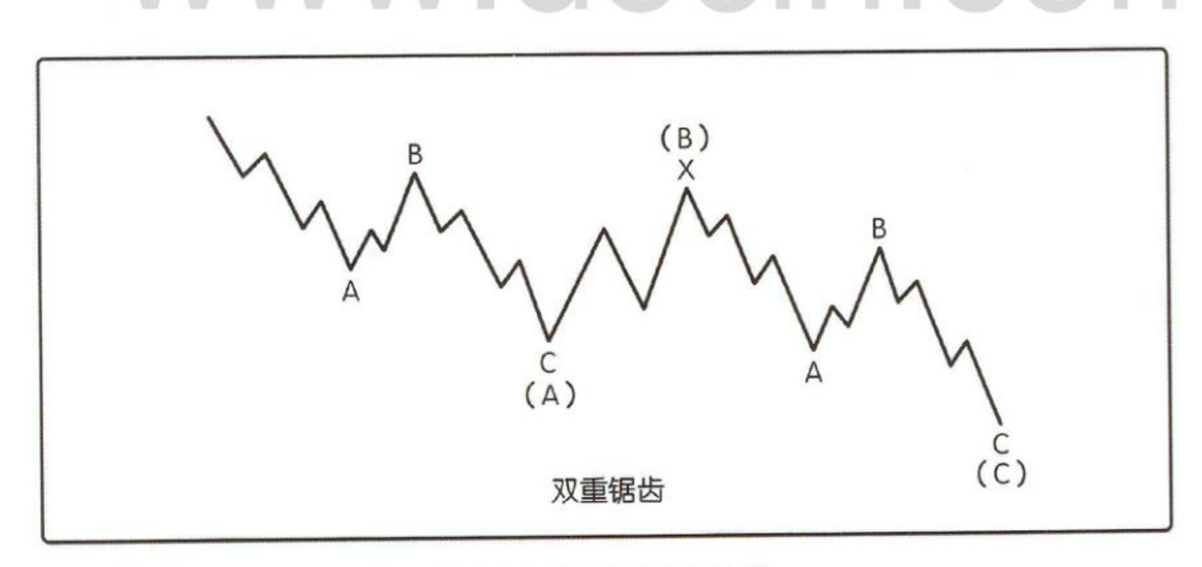


图4-92 双重锯齿修正走势

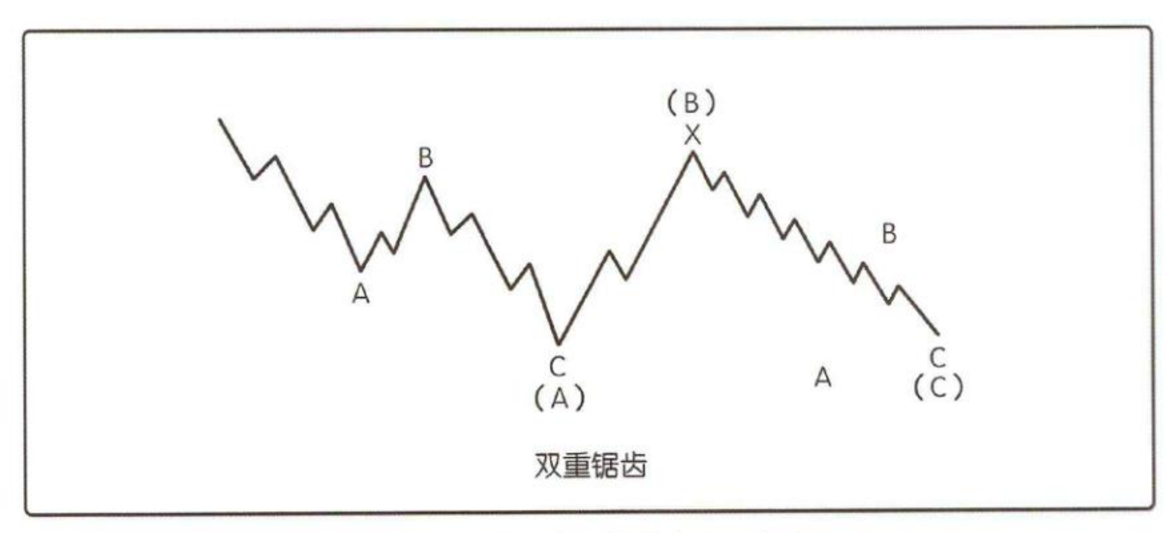


图4-93 第二个锯齿波出现了变形

而我们知道，在一个长期的走势中，若第X波的时空背景。已经转换成对多方有利时，接下来的（C）波修正，是否会因为市场上强烈的期待买气，而导致另一个锯齿波的修正不会那么的明显？请看图4-93，（C）波修正中的A、B修正波动，若为空方的顺势修正波，很容易被误认为是修正5波的延长走势。以这样的图形与标示方法就可以恰当地说明图4-91所示的不合理现象。

然而，艾略特所认定的这种变异锯齿形的模型，是否就如同笔者所假设

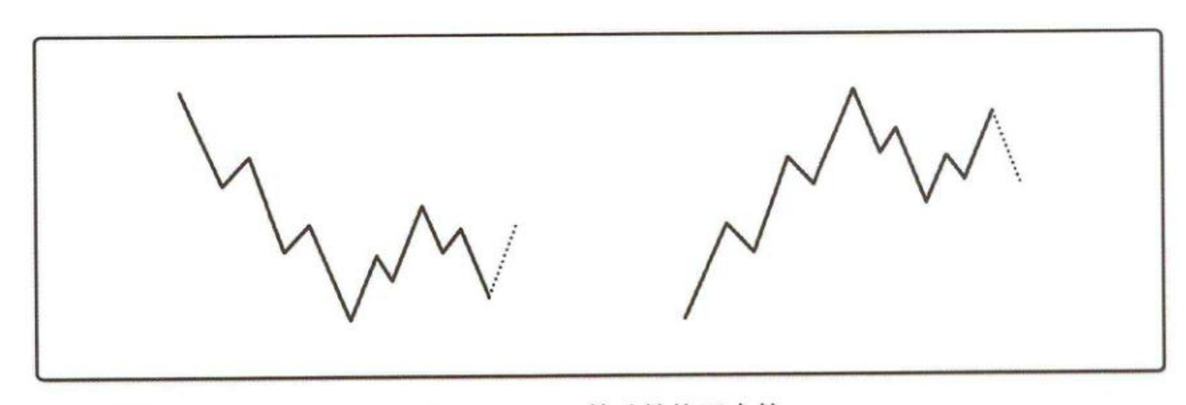


图4-94 A-B基础的修正走势



的，已经无法证明？不能排除这样的可能性。读者亦可以根据不同的走势图，尝试画出其他可能的组合，这样做的目的不一定是为了证明什么，而是在自己尝试思索的过程中，可以获得对波浪走势更深的体会。

请看图4-94（为A-B基础的修正形态）虽然这个走势不获得认同，但以我个人的看法，在一个长期空头后，进行扩底调整时，却常常可以发现它的踪影，并非是不存在的。尤其是在走势“行进间”，这样的调整走势，颇容易掌握到一段利润可观的反弹波动，多头走势中亦然。

我们尝试换一个角度去解读，让读者可以更清楚地了解A-B基础的形态可能是什么模样。请各位思考3-3-5的波动，这个A-B的走势，是否可以看成是3波反弹，接着再3波回档？因为后续的线图尚未出现，这样假设可以让投资人恰当地掌握下一个反弹或是空转多的波动，对实际操作的助益相当大。

道氏形态与波浪的推演

道氏理论（Dow Theory）最早是由道氏（Charles H. Dow，《华尔街日报》的创办人之一）所发展出来的，其主要的理论基础源自于“潮夕”的波动，并以此为基础进行股价波动的观察。它将股价波动的变化表现为三种趋势：主要趋势、中期趋势及短期趋势。

在这些不同层级趋势的衔接过程中，会出现一些调整的走势，这些走势后来被发展成为“形态学”，亦有人称其为“道氏形态”。艾略特发展波浪理论时，也参考了道氏理论作为基础。当波浪理论发展成熟之后，我们发现，形态可以恰当地与波浪理论相结合，使得我们在辨识和研判的过程中更趋近于真实的走势。关于形态的探讨，将会在主控战略书系的最后一本——《主控战略形态学》中详细说明。图4-95与图4-96即是将波浪理论与道氏形态进行合并研判。



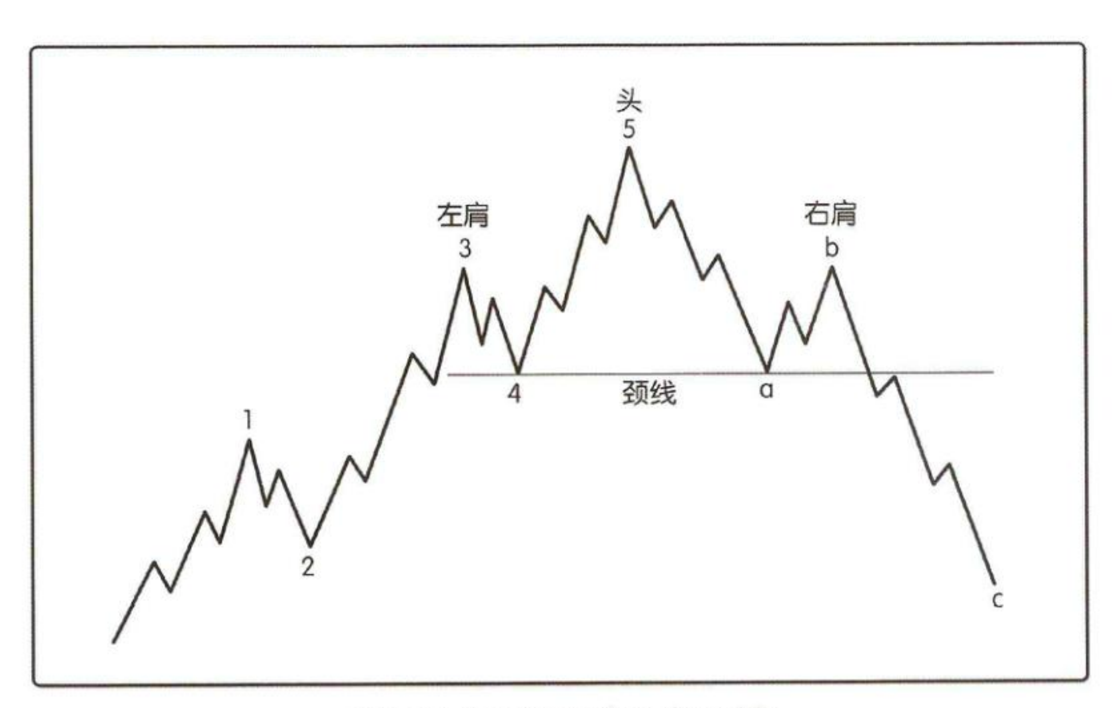


图4–95 锯齿波修正与头肩顶形态

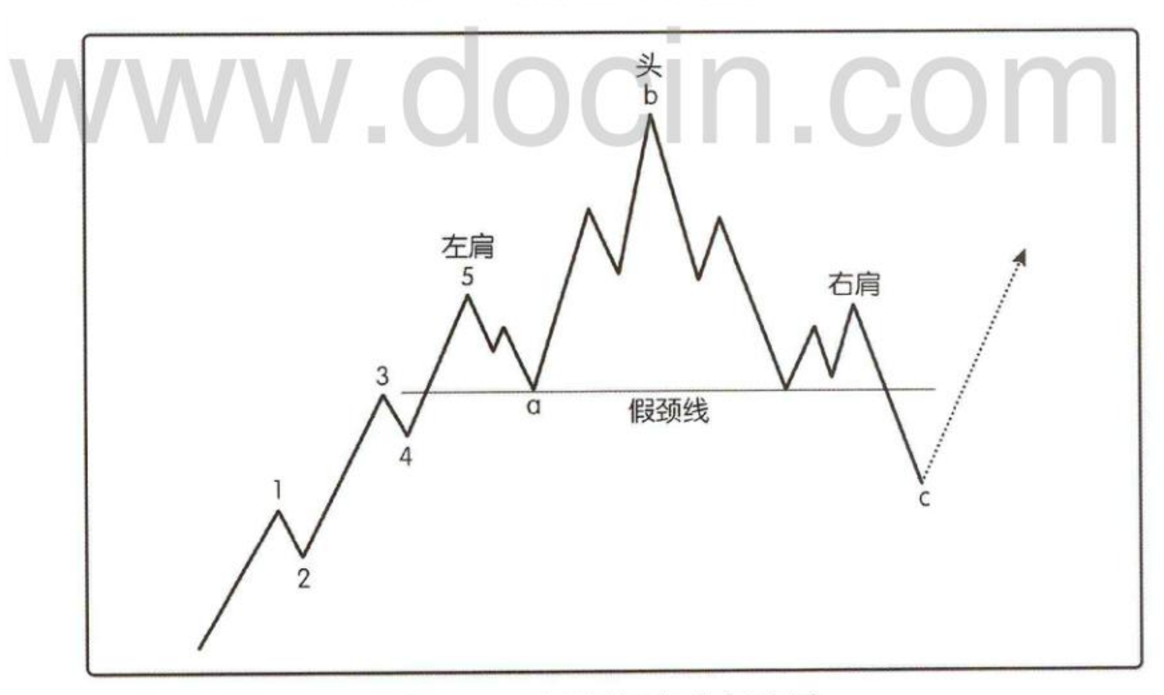


图4–96 平坦波修正与头肩顶形态



幅度的推演

波浪理论中，在预测股价可能的波幅时，是以斐氏系数衍生出来的黄金比例进行计算，计算目标的目的是为了定位相对位置，并协助操作者拟订恰当的操作策略。因此这些计算出来的数值，仅仅是相对参考值，而非绝对参考值，因此在运用时，“机械式”的控盘法则不宜偏广，此为控制我们操作风险的最佳利器之一。

一般在推算可能的波幅时，均采用顺向思考原则；如果利用逆向思考法则，则可以帮助我们推演未来走势的可能轮廓，请看图4-97，并参阅下一段的说明。

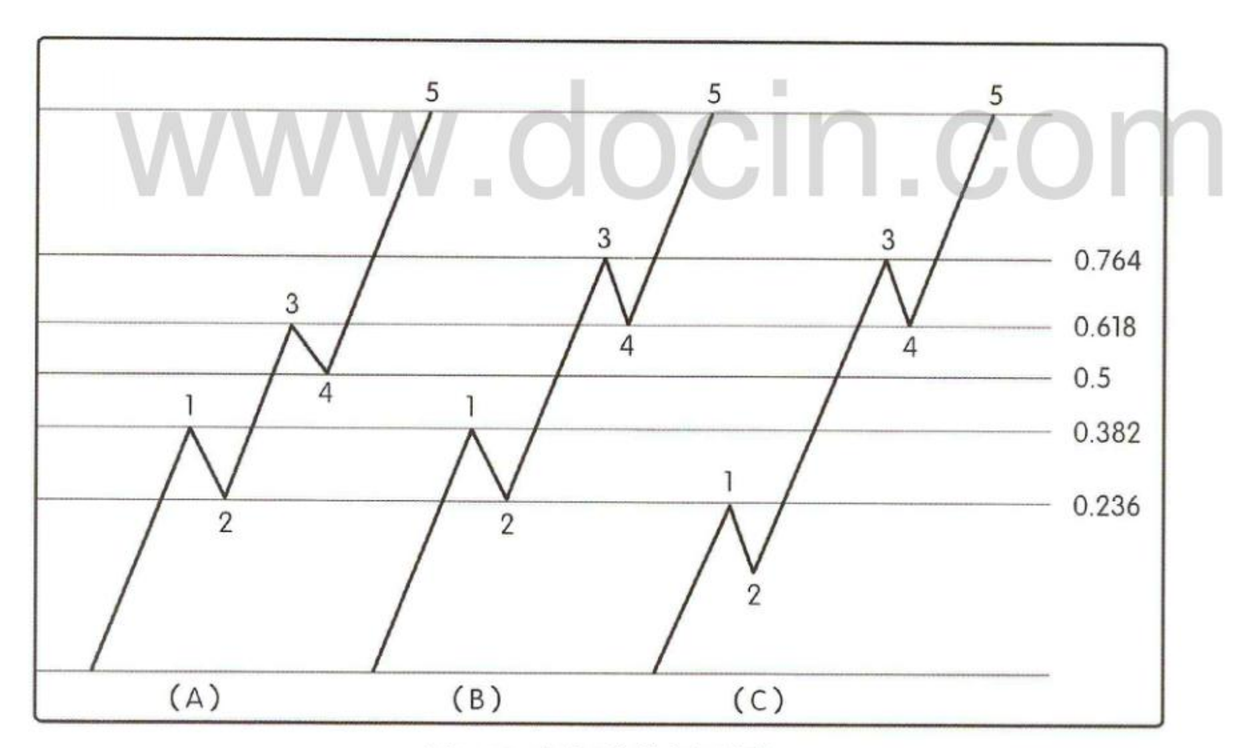


图4-97 攻击5波的空间分割

在图4-97中，标示（A）的图形，假设是一个理想的5波上涨，且第5波出现了延伸的走势，如果我们将整个完成的波段视为1（也称全波），那么第1、2、3、4波的转折点，合理应该落于何处？

其中一组假设是第1波，落在全波0.382的位置，也就是第1波占全波的1/0.382。既然如此，在走势刚刚完成第1波之后，如果我们要预估第5波的终点，利用简单的数学计算即可得知：

$$\frac{1}{0.382} = 2.618\text{倍}$$

也就是我们可以利用第1波的高低点，计算其波幅2.618倍的位置，即为第5波走势合理的终点。

如果是要先计算第3波最起码的终点（因为第5波出现延伸），则比例的估算应该是：

$$\frac{0.618}{0.382} = 1.618\text{倍}$$

意思是一个5波上涨的走势，第3波的终点在合理的情形下，至少要满足第1波的1.618倍。当然，后续要出现对应的上涨走势让第5波出现延伸，否则我们认为第3波只到第1波的1.618倍幅度，股份出现回档又跌破上涨的支撑（比如出现1、4重叠），那么这一段走势就不是“攻击”，而是“调整”了。

当第3波走完，又没有出现1、4重叠的现象，除了可以利用第1波的2.618倍幅估算第5波可能的终点之外，也可以利用上涨起点到第3波终点，计算第5波可能的终点，比例的估算式如下：

$$\frac{1}{0.618} = 1.618\text{倍}$$

在图4-97中，标示（B）的图形，其意义与标示（A）的图形类似，差别在于第3波的终点落在0.764的位置上，因此利用第1波的幅度预估第3波可能的落点时，估算的比例应该采用：

$$\frac{0.764}{0.382} = 2\text{倍}$$

利用第3波的幅度预估第5波可能的落点时，估算的比例应该采用：

$$\frac{1}{0.764} = 1.3\text{倍}$$

也就是说，在第3波没有出现延伸的走势时：①第3波的终点，会落于第1波幅度的1.618倍至2倍幅附近；②第5波的终点，会落于第一波幅度的2.618倍附近；③第5波的终点，会落于全波起涨点到第3波终点幅度的1.3倍至1.618倍幅附近。

图4-97中，标示（C）的图形，则是第3波出现了延伸，用同样的方法进行推



演，第3波的终点如果落在全波0.764倍的位置上时，利用第1波的幅度预估第3波可能的落点，估算的比例应该采用：

$$\frac{0.764}{0.236}=3.236\text{倍}$$

而第5波的终点，利用第一波的波幅进行计算时，其采用的比例应该是：

$$\frac{1}{0.236}=4.236\text{倍}$$

利用第3波的幅度预估第5波可能的落点时，估算的比例应该采用：

$$\frac{1}{0.764}=1.3\text{倍}$$

请各位投资人观察这些数据，是否大部分为常用的黄金螺旋比例？利用这些逆向的推演法则，我们亦可以对走势进行正确的波浪标记；同时在第1波走势完成后，也可以利用测量来协助操作上的规划。当然，利用全波观念进行逆向推演，不仅只限于上述的空间切割，投资人亦可以做其他数值尝试来进行推演。

趋势线的推演

趋势线在下册书中，会有比较详细的描述，有兴趣的投资人可以参考，在这里先叙述简单的基本定义：将股价波动高点（或低点）连结，便形成了趋势线。上升趋势线是由两个以上的价格低点所连成的直线。由于股价的波动皆保持在此线之上，故属于支撑性质的趋势线。下降趋势线是由两个以上的价格高点所连成的直线。由于股价的波动皆保持在此线之下，故属于压力性质的趋势线。

趋势线在观察一个波动，进行走势研判上，会有绝对的帮助。运用在波浪理论上，我们定下了使用的原则，如下所述。

（1）在上升走势时，连接上涨的起点与第2波终点，称为“底线”，又称为“原始上升趋势线”，没有跌破底线以前，代表原始趋势的最大轮廓，其上涨趋势不容易产生转向。

（2）在上升趋势时，连接第2波终点与第4波终点，称为“上涨主趋势线”，当股价波动创下新高（有第5波形态后），如果跌破上涨主趋势线，则代表这个五波上涨极有可能已经结束。

（3）承上，连接第2波终点与第4波终点的上涨主趋势线被跌破，但是股价并没有第5波形态时，必须怀疑上涨主趋势线的定位错误，亦即第4波终点被误判了，股价仍在第4波的修正过程。

（4）在修正走势中，连接C-2终点与C-4终点，为“下跌主趋势线”，如果突破下跌主趋势线，则代表C浪的修正极

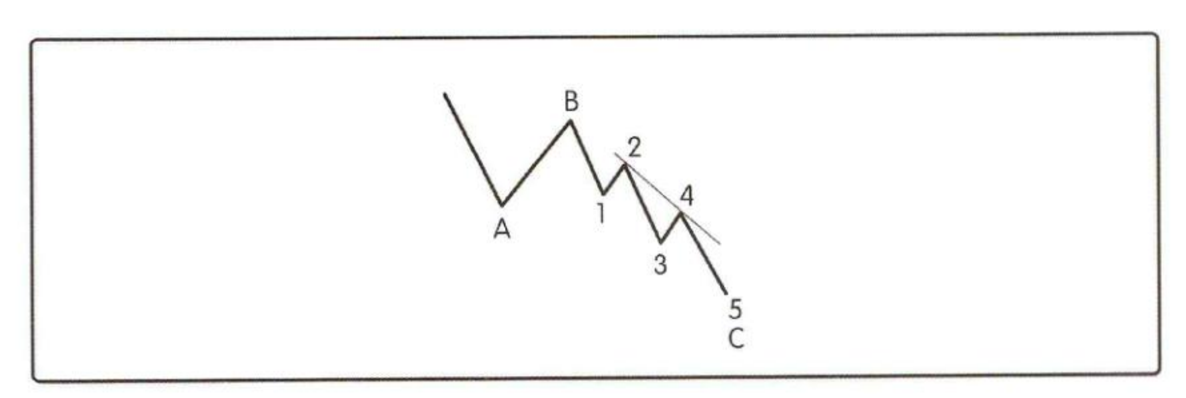


图4-98 趋势线在修正波上的定位

有可能已经结束。

（5）连接上涨的最高点（A波的起点）与反弹的最高点（B波的终点）所形成的下降压力线称为“原始下跌趋势线”。当突破这条趋势线时，代表整个修正走势极有可能已经结束。

接着，我们以简单的折线图说明趋势线的运用原则。

请看图4-98，当我们连接标示2与标示4的高点，即可以形成一条下跌主趋势线。当股价针对这条主趋势线进行“真突破”的技术面后，暗示C波的走势已经结束，接下来可能的情形有：①另一个波动发生反弹，比如说X浪；②走势将呈现浪潮的空转多，出现另一个多头上涨的潮汐。

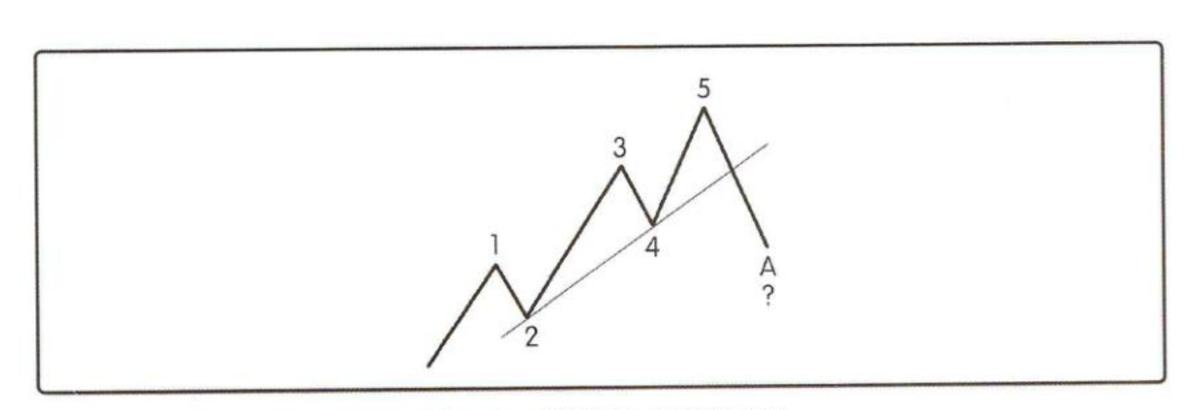


图4-99 上涨波动中的趋势线



当我们连接标示A的起点与标示B的终点时，即可以形成一条原始下跌趋势线。当股价针对这条趋势线进行突破的技术面后，暗示整个修正的走势已经结束，接下来可能的情形有：①完成初升波的走势，紧接着拉回做另一个多头波动的回档修正，比如说第2浪。②只是完成一个反弹波动的上涨，亦即当时处于比较复杂的不

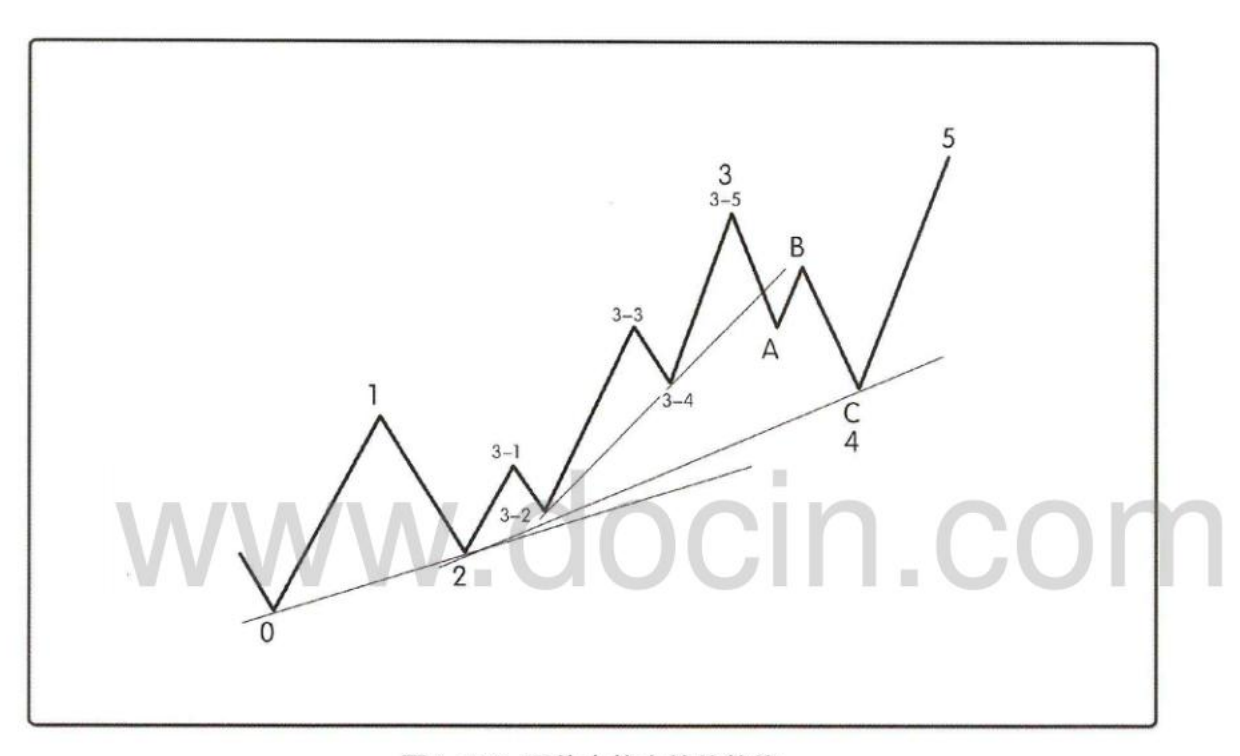


图4-100 延伸走势中的趋势线

规则调整。

请看图4-99。当我们连接标示2与标示4的低点，即可以形成一条上涨主趋势线。当股价针对这条主趋势线进行“真跌破”的技术面后，暗示多头上涨的走势已经结束，这一段的下跌即为A波修正，接下来出现的反弹理应不再创新高，假设股价再创新高，可能是由于：①反弹B波属于扩张形或是强势形的平台修正；②主趋势线的定位错了，或者是股价产生了多头

走势的延伸。

请看图4-100。在实际走势中，我们有可能将标示3-4的低点误认为是第4波的低点，因此这条走势线跌破后，投资人会误判多头走势已经结束了。而在标示A、B、C的修正走势结束后，股价竟创了新高，此时应该检视是否波数定位与趋势线画法均存在误差？若是，则应该对趋势线采取修正动作。

接着我们依然以图4-100来说明趋势线的用法，图中标示0与标示2的点连接而形成的趋势线，即为原始上升趋势线，该线没有跌破以前，整个上涨的轮廓不会被改变。而当股价突破标示1的水平关卡后，应该假设股价进行了第3波的上涨。通常第3波最容易产生延伸，我们可以利用形态比较，推论3-2波与第3-4波是否同属一个层级，并画出属于第3波的上升趋势线。

当第3波的主要上升趋势线被跌破后，股价进行第4波的修正，同时我们连接第2波和第4波的主要上升趋势线。这条趋势线是代表较大层级的，跌破时暗示全波

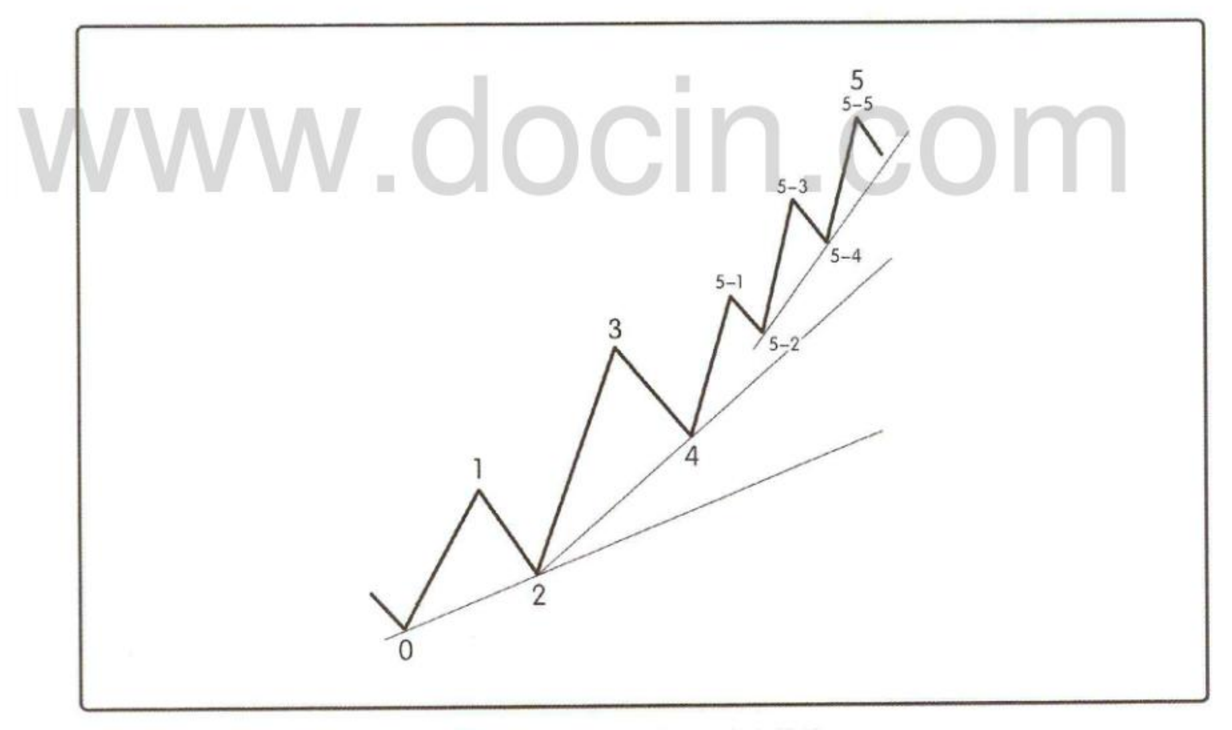


图4-101　延伸走势中的趋势线



的多头趋势已经结束，进入一个较大层级的修正；这个修正如果没有将原始上升趋势线跌破，暗示未来走势仍可发动另一次的多头上涨。

请看图4-101。我们一样在走势图中先绘制连接标示0和标示2的原始上升趋势线，接着绘制连接标示2和标示4的主要上升趋势线。如果主要上升趋势没有被跌破，而且第3波与第1波的比例相差不大，股价又再度创下新高点，我们可以怀疑第5波将产生延伸。

如果第5波产生延伸，那么图中标示5-2的这一段走势，正常情形下是不会跌破主要上升趋势线的。当股价再创新高，分别出现标示5-3与标示5-4后，便可以利用标示5-2与标示5-4画出属于第5波的上升趋势线。当此上升趋势线被跌破后，代表全波走势已经结束，股价将进入一个较大层级的修正。

这次的修正，大A浪往往会相当快速地修正到标示5-2的位置，因此投资人在发现跌破第5波的上升趋势线后，应于反弹过程中迅速退场观望，以规避有可能出现的急速修正的风险。

请特别注意，使用趋势线研判走势的过程中，如果观察的时间较久且层级较大，则应该使用“半对数图”来绘制。但是因为证券软件的设计无半对数图居多，所以使用者至少也应该选择“对数图”来进行绘制，以避免偏离使用的原则。而利用趋势线，搭配浪潮关键点的研判，对于波浪走势的定位，实战运用上通常会有令人满意的效果。

小结

波浪理论中有一个绝对的重点，那就是“接受事实”。无论我们的假设是如何的符合理论，推演计算过程是如何的完美，但当实际走势出现时，我们就必须针对实际走势进行修正。也就是说在使用波浪理论的过程中，必须很客观，且随时保持一定的弹性。

第五章

影响中国股市的十个经济数据

工业总产值

基本认识

名词解释 工业总产值是以货币表现的工业企业在报告期内生产的工业产品总量。根据计算工业总产值的价格的不同，工业总产值又分为现价工业总产值和不变价工业总产值。不变价工业总产值，是指在计算不同时期工业总产值时，对同一产品采用同一时期或同一时点的工业产品出厂价格作为不变价。采用不变价计算工业总产值，主要是用以消除价格变动的影响。目前，采用的是1990年的不变价。现价工业总产值，是指在计算工业总产值时，采用企业报告期内的产品实际销售价格（不含增值税价格）。

发布机构 中国国家统计局。

发布网站 http://www.stats.gov.cn

发布频率 每月发布一次。

发布时间 次月13日左右。



GDP快速增长的基本因素

二十多年来，中国的经济增长一直处于世界最快的国家行列。由于中国经济所表现出的巨大潜力，中国已经成为世界投资者新的瞩目点。拉动中国经济的主要动力来自于工业生产、消费者需求以及出口和资本投资的巨大增长。中国生产了世界上最多的水泥、钢铁、手机、家电乃至汽车。

对于中国的GDP增长来说，工业生产值的快速增加是最基本的因素。工业产值是中国国家统计局每月发布国民经济运行报告时第一项提到的数据。

每个月国家统计局都会统计规模以上工业增加值、分行业生产值、分经济类型生产值和分产品生产值；要根据季节调整模型对之前的数据进行修正，计算工业生产的环比增速；年终还要专门发布工业统



计年鉴。



中国成为世界第二大工业国

2009年，联合国工业发展组织的战略报告显示，中国工业总产值已超过日本。依据该报告，中国成为世界第二大工业国。这一年，美国在全球制造业总产值中占19.9%，而中国的比例是18.6%，当年美国商品产出总计1.717万亿美元，高于中国的1.608万亿美元。然而近两三年，由于中国一直保持了较高的生产增速，很可能将超过美国的工业产值，成为世界第一大工业生产国。



工业产值与GDP相联系

工业部门的产值贡献了相当大部分的GDP，是中国财政收入的主要来源。当工业产值下降的时候，GDP下降几乎就成为定局，财政收入也会受到影响。例如2008年年底，中国工业产值增速创下7年来的新低，当时财政收入发生了16年来的首次下降。政府为了实施经济刺激政策，不得不发行了更多的债券来支持经济刺激计划。

工业部门是如此重要，以至于它出现问题的时候，会直接影响整个国民经济的健康可持续发展。由于中国多年来都将发展重心放在重工业上，长期下来，造成了大量的产能过剩、能耗过高，由此又导致居民消费弱势，经济发展后继乏力，经济转型困难。又因为长期的出口导向，导致对外依存度过高；在外需疲软时，工业生产立刻受到直接冲击。从国际环境看，世界范围内经济社会发展格局正在不断变革，既孕育着巨大的机遇，也伴随着严峻的挑战，给中国工业转型升级带来了深刻影响；从国内环境看，中国工业发展的基楚条件、内在动力和长期向好趋势没有根本改变，但传统发展模式面临诸多挑战，工业结构优化和转型升级势在必行。

总体上看，中国工业过度依赖能源资源消耗和低成本要素投入、过度依赖投资拉动和产能扩张以及过度依赖国际市场的状况已难以持续，已进入以转型升级促发展的新阶段。

按照经济历史学家的说法，在长达一千五百多年的时间里，中国曾一直在商品产出方面领先世界，直到19世纪50年代才被英国短暂超越。当时英国的推动力主要是工业革命。在21世纪新的十年里，中国的商品生产重回世界前列的时候，必须支持企业进行技术创新和培育国际品牌，支持流通企业做大做强，提高企业的知识产权含量和技术含量。这样，我国产品才能在国际竞争中显现出优势。

货币供应量

从M中预测通胀

名词解释 货币供应量，是指一个国家在某一时期内为社会经济运转服务的货币存量，它由包括中央银行在内的金融机构供应的存款货币和现金货币两部分构成。

发布机构 中国人民银行。

发布网站 http://www.pbc.gov.cn

发布频率 每月发布一次。

发布时间 次月15日左右发布上月数据。



流动的货币

关于货币供应量，虽然世界各国的中央银行货币估计口径不完全一致，但他们划分的依据基本是一致的——都是流动性小。所谓流动性，就是指一种资产随时可以变为现金或商品，而对持款人又不带来任何损失。货币的流动性程度不同，在流通中的周转次数就不同，形成的货币购买力及其对整个社会经济活动的影响也不一样。

依据资产的流动性来划分，1994年第三季度起，由中国人民银行发起，参照国际上通用原则以及中国的实际情况，将货币供应量分为以下四个层次。

1. M0

流通中的现金。

2. M1

M0+企业活期存款+机关+团体+部队存款+农村存款+个人持有的信用卡类存款。

3. M2

M1+城乡居民储蓄存款+企业存款中具有定期性质的存款+外币存款+信托类存款。

4. M3

M2+金融债券+商业要据+大额可转让存单等。



M1就是通常所说的狭义货币量，流动性较强；M2就是广义货币量，M2与M1之间的差额叫做准货币，流动性较弱；M3是考虑到金融创新的现状而设立的，暂未测算。

货币供应量是重要的金融指标

发行和管理人民币流通是中国人民银行的主要责任之一。在实际经济活动中，货币供应量与货币需求量有着紧密的联系，中国人民银行需要尽可能地确定市场的货币实际需求，以此来确定货币供应数量，这是非常重要的工作。如果货币供应少于货币需求，会造成市场流动性不足、投资缺乏，经济就失去了维持运转的“燃料”；如果货币供应超出了货币需求，在一定范围内，可以起到刺激投资和拉动经济的作用，但是一旦超出范围，就会造成流动性泛滥乃至恶性通货膨胀。

这是因为M1反映着经济中的现实购买力；M2除了反映现实的购买力，还反映潜在的购买力。若M1增速较快，则消费和终端市场活跃；若M2增速较快，则投资和中间市场活跃。M2过高而M1过低，表明投资过热、需求不旺，有危机风险；M1过高而M2过低，则表明需求强劲、投资不足，有涨价风险。中央银行和各商业银行可以据此判定货币政策，中央银行调整货币供应的手段包括公开市场操作、利率工具和存款准备金率。

而作为经济参与者，我们则可以尝试从M的变化中读出中央银行政策的变化。如果M1过高，表明市场中流通的货币太多了，这时就要警惕通货膨胀状况恶化。此时，中央银行很可能会在公开市场推行正回购或者上调存款准备金率等，增加商业银行存款准备金以约束商业银行的放贷冲动、减少流通中的货币数量。如果M2过高，似乎中央银行会进行反向操作以增加货币流动性，但是实际上，如果M2过高，中央银行应该着重于刺激消费并且抵制投资，而不是释放流动性。

货币供应量与通货膨胀

从近几年的中国人民银行统计的数据来看，中国的货币投放量增长速度很快，官方数据是货币年增长在15%～25%。作为普通消费者和投资者，我们几乎不可能确切估计市场的货币需求情况（实际上，即使是政策制定机构确定货币需求情况也很困难），但是我们可以从其他途径感受到货币供应与货币需求的变化。最直观的就是“钱值不值钱”的感受，如果感觉“钱不值钱”，就是发生了通货膨胀，因为所

谓“通货”就是“流通中的货币”，当流通中的货币规模“膨胀”了，就是“通货膨胀”。

2008年，在全球金融危机的背景下，中国提出了“保八”的目标，政府出台的一系列投资计划规模高达“四万亿元”，这还不包括后续的投资金额。一时间，商业银行信贷规模膨胀，银根松动，短期内就向市场中注入数万亿元的资金。

然而，货币一旦投放，不会凭空消失，而是转变为市场流动性；流通中的货币确实太多了，就会导致通货膨胀。而中国目前面临的最严重的状况不是M1增速过快，而是M2的畸高增长。如上文所说，当M2过高的时候，货币集中于投资环节，如果无处可去就会增加货币的投机动机。2009年房价飞涨，2010以后的农产品投机，正是流动性过高的表现。

对于此种状况，国家也采取了相应政策。如，针对房价飞涨，采取了极为严厉的打击措施；对于商业银行，则一再紧缩银根约束其放贷冲动。2011年伊始至4月，中国人民银行已经四次提高存款准备金率，一次加息，这都预示着国家政策在其后一段时间内都是要着重于打击资本泡沫。这对于投资者是极重要的信息。

货币供应量（单位：亿元人民币）

项目	货币和准货币（M2）	货币（M1）	流通中的货币（M0）
2011.01	733 884.83	261 765.01	58 063.94
2011.02	736 130.86	259 200.50	47 270.24
2011.03	758 130.88	266 255.48	44 845.22
2011.04	757 384.56	266 766.91	45 489.03
2011.05	763 409.22	269 289.63	44 602.83
2011.06	780 820.85	274 662.57	44 477.80
2011.07	772 923.65	270 545.65	45 183.10
2011.08	780 852.30	273 393.77	45 775.29
2011.09	787 406.20	267 193.16	47 145.29
2011.10	816 829.25	276 552.67	46 579.39

注：自2011年10月起，货币供应量已包括住房公积金中心存款和非存款类金融机构在存款类金融机构的存款。



进出口总额

现代经济增长的引擎

名词解释 进出口总额指实际进出国境的货物总金额，用以观察一个国家在对外贸易方面的总规模。中国规定出口货物按离岸价格统计，进口货物按到岸价格统计。

发布机构 月度数据以中国海关总署发布为主；年终中国国家统计局和海关总署都会发布年度统计数据。

发布网站 http://www.customs.gov.vn或者http://www.stats.gov.cn

发布频率 每月发布一次。

发布时间 次月10日左右发布。年终数据在次年1月20日左右发布。

关注热点

进出口总额本身的增减

出口与进口双增长，表明内需与外需都强劲，对于经济是利好的；反之，说明内外部经济皆不景气。如果出口下降进口上升，说明国内商品与服务竞争力下降，由此会造成贸易逆差。如果出口上升进口下降，说明本国商品或服务竞争力强势，国民收入会大大增加。

进出口数值之间的差额

当出口额超过进口额时，叫做贸易顺差，说明贸易收入大于贸易支出；当进口额超过出口额时，就是贸易逆差，贸易支出大于贸易收入；如进口总额等于出口总额，就是贸易平衡。各国政府都会努力提高出口，因为出口反映的是本国商品在世界上的竞争力，会创造新的就业机会，提高企业收入，为国内经济增长作出直接贡献；而进口太多，GDP就会作相应扣除，因为GDP是以“属地原则”统计的。

贸易平衡

现代的对外贸易不仅仅是物品和服务交换这么简单，而是已经成为经济增长

的引擎。在中国，贸易、投资与消费被并称为“拉动经济的三驾马车”。通过贸易，可以提高收入水平，增加国民收入总量与资本积累量，使国民享受到价格相对更低的商品和服务。对外贸易在中国经济中的角色如此重要，以致于政府对对外贸易数据的变动无比关注，尤其是贸易平衡的变动。

我们知道，从GDP的增加来说，肯定是要追求贸易顺差。但是，并不是贸易顺差越大越好。贸易顺差过大，会导致经济对外依存度过高，民族经济发展空间狭窄，出口结构难以调整；也会增加本国货币的升值压力，增加本国外汇储备，导致对外借债过多。并且贸易顺差过大意味着国与国之间贸易失衡，由此而产生的国家间的贸易摩擦屡见不鲜。最受关注的莫过于中美两国之间的贸易不平衡问题了。

中美贸易顺差真的有那么大吗?

多年来，中国对美国一直保持着贸易顺差，并且数额巨大。2010年中国对美国贸易顺差已经达到1 812.6亿美元。由此引发一系列的摩擦事件：美国将巨额贸易逆差归咎于人民币汇率问题，连续向中国政府施压，要求人民币升值；金融危机重压下，美国贸易保护主义抬头，中美贸易纠纷事件达到一个前所未有的高峰……

然而，中美贸易顺差真的有那么大吗?

第一，中美贸易格局是经济全球化条件下国际产业分工的结果。

半个多世纪以来，美国产业结构不断向高端制造业和现代服务业升级，陆续把传统的劳动密集型产业转移到国外。在现有国际分工格局下，美国即使限制自华进口，也难以使传统制造业回流，只能转而从其他发展中国家寻求替代。

第二，美国对华贸易逆差程度被明显高估。

中美双方已共同发布了关于货物贸易统计差异的研究报告。报告显示，造成统计差异的主要原因：一是原产自中国的货物通过其他经济体转口至美国过程中的增值部分被计算为中方顺差；二是在对美加工贸易出口中，美方进口报关价格高于中国出口报关价格进而推高了中方顺差。根据研究结果推算，2009年美国实际对华贸易逆差应在美方公布数据基础上减少约600亿美元。

第三，美国对华出口管制加剧了双边贸易不平衡。



美国长期实行对华出口管制，2007年还将中国单列，专门增加了47个出口管制项目，迫使中国用户放弃进口美国产品。近年来中国高技术产品自美进口比重从2001年的18.3%下降到2009年的7.5%，如果按2001年的进口比例推算，2009年美国对华出口至少损失330亿美元。在美优势产品出口受限的情况下，中美贸易差额不是双方竞争力的真实反映。

而且，贸易顺差是中国长期执行出口导向型经济发展战略的结果。在开放经济条件下，化解贸易顺差之弊，需要依据统筹国内发展和对外开放的要求，将经济发展的思路从出口导向型发展战略转向出口与内需并重的经济发展战略；经济政策的新取向是：从贸易顺差转向保持经常项目适度贸易顺差、资本项目逐渐达到平衡。



通货膨胀

钱不值钱了

名词解释 通货膨胀（Inflation）是一种货币现象，指货币发行量超过流通中实际所需要的货币量而引起的货币贬值。

发布机构 中国国家统计局。

发布网站 http://www.stats.gov.cn

通货膨胀让钱不再值钱

关于通货膨胀还有一种解释是，通货膨胀率就是物价的变化率；如果市场上供过于求造成商品和服务短缺，就会推高商品和服务的价格，从而造成通货膨胀。

但是实际上，一般不直接、也不可能计算通货膨胀，而是通过价格指数的增长率来间接表示。

因为由定义就可知，通货膨胀与物价上涨有着紧密的关系，现在的物价水平正是以往通货膨胀的累积。目前世界各国基本上都在用CPI来反映通货膨胀的水平。CPI是非常重要的经济指标，无论是在宏观经济层面还是对于金融投资或个人消费来说，CPI均是需要被仔细研究的数据指标。

关于通货膨胀的一个重要的经济学观点是：通货膨胀并不总是一件坏事。

当价格水平增高时，企业可以获得更多的收入；债券价格上升，股票投资者更容易获利，政府可以创造更多税收，对于借款人更是好事……

如果经济逆向而行，发生通货紧缩——CPI持续负增长，就陷入了另一种糟糕的境地，这时，政府会花费力气去追求通货膨胀。

可怕的通货膨胀

然而现今提起通货膨胀，我们耳边听到最多的抱怨就是：怎么吃什么都这么贵啊？其实，民众感到的压力并不在于食品



本身，而在于货币的加速贬值和资产价格的持续上升。医疗、住房以及教育的价格高涨，使大家的实际收入迅速降低，CPI的高涨也直接导致民众存在银行的那点儿“救命钱”显得越来越不值钱。

这就是为什么通货膨胀如此可怕。它制造了经济的不稳定性和不确定性。对于普通消费者来说，通货膨胀造成生活成本提高，直接影响居民的生活质量。在收入不变的情况下，通货膨胀在无形中蚕食掉我们口袋里的钱。可以说，通货膨胀会造成一定程度上的财富重新分配。

通货膨胀水平不仅跟货币政策有关，同时也跟人们对通货膨胀的预期有关，此外扩大内需、刺激出口以及增加就业等其他各项政策措施也对通货膨胀水平有一定的影响。

通货膨胀的后果

通货膨胀的一个后果就是实际收入缩水，这是在所难免的。2010年，随着中国对外贸易状况的改善，中国经济增长对投资的依赖有所降低。政府在年初实行的房地产市场调控政策，有可能使经济的增长速度慢慢减缓。虽然目前中国经济增长的前景良好，但仍然存在一些不确定性。

然而大众化的投资方式毕竟相当有限，无论成功与否，都间接地带动了CPI的上涨、通货膨胀加剧。另一个后果就是收入的重新分配，因为低收入者根本没有多余资本去进行投资，他们的多数收入都要满足日常花销，因此他们是受CPI影响最大的群体。



通胀和通缩同样会破坏经济

最后，我们需要明白一个相反的论题：当CPI发生负增长时，通货紧缩和通货膨胀一样都会破坏经济。物价下跌，削减了企业的利润，企业很可能大幅裁员，失业人员又会减少消费支出，也就意味着需求进一步缩减，物价继续下跌，造成恶性循环，最终导致经济崩溃。在通货紧缩发生时，国家和中央银行反而常常会试图拉升CPI来挽救经济。而在全球范围包括中国在内，出现严重的通货膨胀并不大可能，毕竟全球供给能力过剩是一个长期的趋势。但是，老百姓还是要注意谨慎投资，在进行投资之前好好思考。如果2009年的钱都投进了股市和楼市里，就要重点防范资产泡沫，特别要警惕房地产和金融资产泡沫。

PMI体系之采购经理指数

经济景气状况的先行预报

名词解释 采购经理指数（Purchasing Managers' Index, PMI）体系，涵盖生产与流通、制造业与非制造业等领域，是国际上通行的宏观经济监测指标体系之一，其对国家经济活动的监测和预测具有重要作用。PMI是一套月度发布的、综合性的经济监测指标体系，分为制造业PMI、服务业PMI（也有一些国家建立了建筑业PMI）。

发布机构 中国国家统计局。

发布网站 http://www.stats.gov.cn

发布频率 每月发布一次。

发布时间 每月月初。

 监测经济运行的先行指标

PMI每项指标均反映了商业活动的现实情况，综合指数则反映制造业或服务业的整体增长或衰退。PMI调查采用非定量的问卷形式，被调查者对每个问题只需做出定性的判断，在（比上月）上升、不变或下降三种答案中选择一种。问卷收上来后进行综合汇总，就是统计各类答案的百分比，通过各指标的动态变化来反映经济活动所处的周期状态。

制造业及非制造业PMI商业报告分别于每月第一个和第三个工作日发布，时间上大大超前于政府其他部门的统计报告，所选的指标又具有先导性，所以PMI已成为监测经济运行的及时、可靠的先行指标，得到政府、商界与广大经济学家和预测专家的普遍认同。

 PMI指数为预测经济的重要工具

在国际上，PMI指数体系无论对政府部门、金融机构、投资公司，还是对企业



来说，在经济预测和商业分析方面都有重要意义。PMI指数作为预测经济的重要工具，已成为美联储、美国中央银行、华尔街、道琼斯通讯社以及路透社等媒体广为应用、传播的重要信息。

对于政府部门、金融机构与投资公司来说，当它们分析商业趋势时，其可靠性是基于对数据转折点（峰值点和谷底点，也即商业周期中的高潮和低潮）的预测和分析。PMI指数与GDP具有高度相关性，且其转折点往往领先于GDP几个月。根据美国专家的分析，在过去四十多年里，美国制造业PMI的峰值可领先商业周期高峰与低谷数个月。

通过PMI分析产业发展变化信息。

首先，可以对占支配地位的产业进行分析。根据国外经验来看，总的商业采购活动主要集中在少数产业，并且采购操作也有相似的集中性。这些集中的产业是食品类、石油及其相关产品、钢铁及其相关产品以及汽车产业等。PMI中的产业指数可反映各个产业发展趋势及各项指标的变化。通过对占支配地位产业的分析，更有助于对制造业或服务业总体趋势的把握。

其次，每月PMI商业报告后面会列出短缺的产品目录及价格上涨和价格下跌的目录，这有助于更好地了解和监测各个产业的变化。

PMI是确定投资方向的重要参考。

资本市场瞬息万变，最为重要的是及时发现经济转折的迹象并作出相应的投资决策。由于目前PMI数据较少，PMI同GDP之间的相关性不如预期的那样显著，但制造业PMI与工业经济相关指标之间表现出了较强的相关性。比如，生产量指数的变化与工业总产值增长率的变化，出口订单指数的变化与工业行业出口交货值增长率的变化，PMI综合指数的变化与工业增加值增长率的变化，购进价格指数的变化与生产资料价格指数的变化，这四方面相关性分别达到0.771、0.815、0.735和0.788。

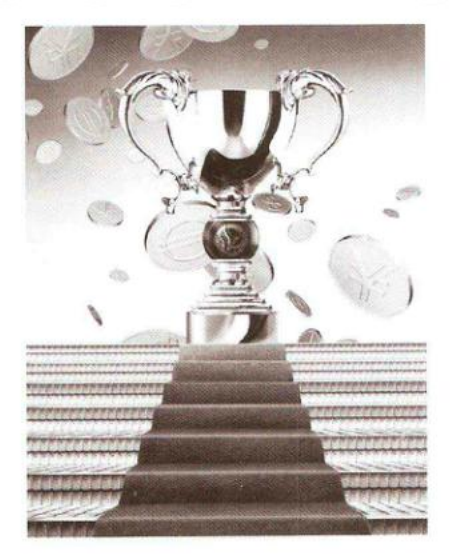
对于企业来说，企业经营活动主要是根据各项预测来安排的，对原材料及零部件供应预测有时比销售预测更为重要。首先，原材料及零部件供应预测更有助于预测和控制生产及库存等成本；其次，对供应的预测是避免缺货的前提。通过PMI，企业经营者可及时判断行业供应情况及整体走势，从而更好地进行决策。企业可利用PMI评估当前或未来的经济走势，判断其对企业目标实现的潜在影响。例如，一

个制造企业的目标是降低人工成本，而PMI雇员指数正快速增长，劳动力资源紧缺，这时降低新员工的工资就较难实现。

在甄别特定采购决策时也需要用PMI预测经济走势。

例如，一个制造企业要决定一种主要原材料的定价策略，需要考虑是长期锁定一个价格还是制定一个价格承诺。而PMI价格指数和其他价格信息（如美国联邦政府生产价格指数）能显示近期和未来的价格趋势，如果价格走升，且整体经济状况向好，可以采取长期锁定价格的策略；反之，采取短期定价策略更合适。

总体来说，采购经理指数对于判断制造业、工业以及整体经济未来一段时间内的景气指数是极为有效的，并且它最大的优势在于数据调查直接采样于采购人员，及时、有效、可信且具有先行性。





用电量

经济冷暖的风向标

名词解释　用电量（Power Consumption）指国民经济各部门和城乡居民实际耗用的电量。一个地区的用电量包括公用电厂和自备电厂售给用户的电量以及自备电厂自发自用的电量。



用电量反映经济冷暖

作为经济基本面的先导性指标，用电量对于工业生产的发展状况有着极强的指示作用。它的真实性非常高，因为只要工厂开工、公司上班，就必须用电，这个数据无法作假。

而统计用电量的数据，其中的微妙变化还可以一定程度上折射出经济结构调整带来的经济内在变动。国家能源局2010年6月14日发布的报告中显示，当年5月中国全社会用电量为3 480亿千瓦时，同比增长20.8%，增速比4月微降2.3个百分点，总体仍处于持续高位运行状态，显示出经济持续回暖状态。



用电量减少是代表经济趋势变冷了吗

与2008年和2009年同期数据相比，2010年5月发电量同比增幅在放缓，2010年5月较2008年及2009年同期分别增长了16%和19%，而4月此项数据分别为18%和21%。

是什么导致用电量和发电量的同时下降？

目前，四大高能耗产业（建材、有色金属、钢铁及化工）增幅都很大，表现为：前期产量下滑明显的化工行业开始企稳回升，氢氧化钠和电石产量仍旧保持两位数增幅；钢铁虽然受到铁矿石价格影响，但主要产品产量仍保持20%左右的较高增幅；有色金属和建材产业保持20%左右的较高增幅，其中电解铝增幅高达30%左右。

既然高耗能产业用电量没有减少，那么为何总用电量会减少呢？我们从用电量——工业增加值——中国经济增长率这条主线来看，其中也暗示着中国经济依靠高耗

能产业发展的模式。那么用电量减少的主要原因难道是中国经济开始趋冷了吗?

综观中国经济发展的历史，中国经济发展的传统模式就是发电量越多工业增加值也会越高，然后GDP增幅越高，最后经济才会快速发展。因此，中国电力数据从来就与中国经济发展数据相互纠结，并互相影响，从电力数据推断经济未来的发展势头也是有依据的。

那么从相反的角度来看，如果发生了经济危机，发电量会减少，工业增加值会减少，GDP增幅会放缓。

但是从这些数据看来，中国又一次走上了依靠高耗能产业发展经济的老路上了。但是高耗能发展模式是不符合可持续发展战略的。中国的经济增长方式在转变，经济发展的大方向肯定也要转型，而在这个转型过程中，电力数据一定也会有一个下滑的过程。

既然用电量的下滑趋势是不可避免的，那么从20%的增幅突然降低到5%，未免还是有些出人意料。

科学看待用电量骤减

从经济学家的视角来看，经济发展的态势可以由许多关联的因素推导出来。但是实际情况与数据推导毕竟存在着很大的差异。单单由用电量或发电量来推导出经济趋冷的结论是不科学的。大多数经济学家都对数据过分敏感了。从中国经济总的发展态势来看，依然是向上的趋势，因为中国发展经济的优势之处就是低成本和廉价劳动力。

但是我们也不能全盘否定经济学家的言论以及预测，毕竟中国经济发展速度放缓这一现象是事实。

另外，“十一五”以来，名地区、各部门把节能减排作为重要任务，因此，用电量的下降是必需的。但是这也引发了一系列啼笑皆非的事件：部分地方政府为了达到节能目标，采取直接断电的方式。这也从一个侧面说明用电量这个数据无法造假，用了就是用了，没用就是没用。

由于中国仍然处于工业化和城市化双加速的发展阶段，内在的增长潜力巨大，尽管受到国际金融危机的冲击，但只要充分发挥自身的积极因素，仍然可以保持较高的经济增长水平，工业发展和城市建设也会对重化工等原材料行业产生更大需求，形成持续带动。因此，当前工业结构的调整是发展型调整，不会程度很深，也不会持续时间很长。随着中国经济增长水平不断上升，经济增长与用电量数据之间的差异也将逐步减小。



CPI

跑不过刘翔，得跑赢它

名词解释 CPI，即英文Consumer Price Index的缩写，也就是消费者价格指数，它反映一定时期内居民购买的生活消费品价格和服务项目价格的变动趋势和程度，通常作为观察通货膨胀水平的重要指标。

如果消费者价格指数升幅过大，表明通货膨胀已经成为经济不稳定因素，中央银行有可能实行紧缩的货币政策和财政政策，从而造成经济前景不明朗。因此，该指数过高的升幅往往不受市场欢迎。一般来说，当CPI出现大于3%的增幅时，就可以说发生了通货膨胀；而当出现CPI大于5%的增幅时，我们把它称为严重的通货膨胀。

发布机构 中国国家统计局。

发布网站 http://www.stats.gov.cn

发布频率 每月发布一次。

发布时间 次月9日。

“跑不过刘翔，但你一定要跑赢CPI！”大家把物价的涨幅与“飞人”跨越110米栏的速度相提并论，自然是别有深意的。

 CPI忠实记录经济波动

在2003年之前，我国CPI同比增幅一直为负增长。到2003年12月，我国CPI上涨3.2%，超过当时一年期定期存款利率，这标志着我国首次进入负利率时代。这也就意味着，把钱存在银行里不再是稳妥的选择了！

2007年初，中国人民银行设定了3%的CPI目标，这也一度被认为是加息的“警戒线”。然而就在当年，5月CPI突然增长至3.4%，6月再上新台阶达到4.4%，到了8月更是达到了令人瞠目的6.5%。8月8日，中国人民银行发出了“防止物价全面上

涨”的警告。如果觉得这类描述太过抽象，那个夏天猪肉价格的异常突起一路飙涨，大家肯定还记忆犹新。而猪肉价格增长以及随后的多种副食品价格的快速上涨，反映在经济指标上就是CPI的飙升。

2008年2月，受春节和雪灾等因素影响，CPI显示为8.7%，创1997年以来月度新高。再加上国际油价持续攀高，通货膨胀的压力陡然增加。随即爆发金融危机又让世界许多企业“停并转”。

进入2009年，中国逆势而上，全年消费价格水平较之同期下降0.7%。通过CPI的走势，我们可以观察到需求层面一系列不同寻常的变化。尽管它只是一个价格指数，但经济波动却与之息息想关。

CPI的重要性

CPI是影响我们普通居民重要的经济指标，也是一个国家的核心经济指标之一。毕竟，人活着就离不开衣食住行，任何一个居民家庭都离不开生活消费品，而生活消费品价格的任何变动都会影响居民的生活成本和生活质量。更何况，CPI还关乎我们投资和理财的收益。如果“跑不赢CPI”，就意味着财富贬值、物价上涨，货币购买力减弱，收入和支出的差距将越来越大。

CPI也是政府观察经济和市场状况时关注的一个重要指标，是货币当局制定政策的重要依据。政府判断未来经济走势以及制定经济政策，都要对未来一段时间内的CPI进行预测，以期通过政策的干预来调节经济，“熨平”周期性波动，以保持国民经济的平衡、健康运行。



高涨的CPI让钱不值钱

要知道，CPI的变动既反映着经济形势的变动，也透露出经济中蕴含的潜在机会和风险，尤其是物价变动与股票价格及房价等资产价格之间的关系。尽管我们尚不知道CPI在编制过程中的具体权重，但有研究表明，目前在CPI统计中包含衣食住行等八大类项目，其中食品类权重为32.47%，居住类为15.99%，交通和通信类为10.7%。

或许对于普通老百姓来讲，消费价格最直观的变化还是体现在餐桌上。我们耳边最多的抱怨就是：“怎么吃什么都这么贵啊？”与此同时，越来越多的人加入了“网购族”和“团购族”，目的无疑就是为了省点儿生活费，这也从一个侧面反映了民生之艰难。

尽管这种压力暂时不至于威协到生存的层面，但对全社会造成的恐慌不言而



喻。其实，民众感到的压力并不在于食品的本身，而在于货币的加速贬值和资产价格的持续上升。医疗、住房以及教育的价格高涨，使大家的实际收入迅速降低；CPI的高涨也直接导致民众存在银行的那点儿"救命钱"显得越来越不值钱。

 CPI是通胀的重要指标

之所以高度关注CPI，主要还是因为这一指数是衡量通货膨胀或通货紧缩的重要指标。CPI能最直观地反映通货膨胀水平，而通货膨胀水平不仅与货币政策有关，同时也与人们对通货膨胀的预期有关。此外扩大内需、刺激出口以及增加就业等其他各项政策措施也对通货膨胀水平有一定的影响。随着市场经济的逐步发展，广大居民对通货膨胀有了全面立体的认知，早不是当年每有涨价传闻就抢购日用品的"小儿科"水平了。因此，在后金融危机时代和中国当前的宏观经济形势下，对CPI的变化我们更加不能掉以轻心。

普通百姓对于公布的CPI数据似乎总有种恍惚的"距离感"——才涨了这么一点儿？当然了，这与CPI的编制与现实存在某种程度的脱节有关，尤其是近年来房价一路飙涨的"恐怖"情形未被统计在内。但是CPI必须反映与社会居民生活相关的消费状况，包括消费品种以及消费结构。

2010年10月，CPI同比上涨4.4%，就有经济学家预测中国全面通货膨胀时代即将来临。尽管国家统计局否认了这一说法，可对于普通百姓而言，似乎应该重新提倡节俭的美德；同时具备一定的理财能力也变得越来越重要，毕竟，确保家庭资金不缩水的理财策略才是跑赢CPI的关键。

PPI
从商品生产成本判断未来

名词解释 PPI，即Producer Price Index的英文缩写，也称生产者物价指数，是用来衡量制造商所生产商品出厂价的平均变化的指数。它是统计部门收集和整理的若干种物价指数中的一种，用来衡量工业企业产品出厂价格变动趋势和变动程度，是反映某一时期生产领域价格变动情况的重要经济指标，也是制定有关经济政策和进行国民经济核算的重要依据。

发布机构 中国国家统计局。

发布网站 http://www.stats.gov.cn

发布频率 每月度发布一次。

发布时间 次月9日左右。

CPI与PPI紧密相联

根据价格传导规律，PPI对CPI有一定的影响。PPI反映生产环节的价格水平，CPI反映消费环节的价格水平。整体价格水平的波动一般首先出现在生产领域，通过产业链向下游产业扩散，最终波及消费者。毕竟，当生产环节成本上涨的时候，生产者会很乐意将成本转嫁到消费者身上。

由于CPI不仅包括消费品价格，还包括服务的价格，CPI与PPI在统计口径上并非严格的对应关系，因此CPI与PPI的变化出现不一致的情况完全是可能的。但CPI与PPI持续处于背离状态，这不符合价格传导规律。价格传导出现断裂的主要原因在于工业品市场处于买方市场以及政府对公共产品价格的人为控制。

PPI作为核心的通货膨胀评价指标之一，市场对于它的反应是比较敏锐的，毕竟它还是极容易唤起人们对于CPI波动的预期。并且当PPI持续下滑时，也可能表明工业生产的情况不够理想。PPI指标与CPI一样，其保持平稳会更有利于国民经济的平稳健康运行。



社会消费品零售总额

消费实现价值

名词解释　社会消费品零售总额（Social Retail Goods），是指批发和零售业、住宿餐饮业以及其他行业直接销售给城乡居民和社会集团的社会消费品的总额。其中，对居民的消费品零售额，是指售予城乡居民用于生活消费的商品的金额；对社会集团的消费品零售额，是指销售给机关、社会团体、部队、学校、企事业单位、居委会或村委会等公款购买的用作非生产、非经营使用与公共消费的商品的金额。

发布机构　中国国家统计局

发布网站　http://www.stats.gov.cn

发布频率　每月发布一次。

发布时间　次月13日左右。



重要的消费指数

社会消费品零售总额由社会商品供给和有支付能力的商品需求的规模所定，是研究居民生活水平、社会零售商品购买力、社会生产、货币流通和物价的发展变化趋势的重要资料。该指标能反映一定时期内人民物质文化生活水平的发展情况，反映社会商品购买力的实现程度，以及零售市场的规模状况。

统计方法

按国家统一规定的划分标准，为限额以上的批发零售企业和餐饮服务企业建立名录库，实施全面调查，由这些企业按月向政府统计部门报送统计报表，逐级汇总而得到零售总额。限额以下批发零售业、餐饮服务业企业和个体工商户采用抽样调查推算。自2011年起，对限额以上的企业的规定是：年主营业务收入2 000万元及以上的批发业企业（单位）、500万元及以上的零售业企业（单位）、200万元及以上的

住宿和餐饮业企业（单位）。

缺陷

社会消费品零售总额只统计了消费者花在商品上的支出，例如在商店、加油站以及提供食物服务的企业（如餐饮业）的支出，但是不包含诸如看电影、美容以及理发这些方面的支出。而且，该数据不抵扣通货膨胀带来的影响，也就是说，你不知道社会消费品零售总额的增长是真的增加了还是因为价格水平上涨而带来的增长。

重要性

因为消费是拉动经济的重要动力，而且作为生存的基本条件，社会消费品的需求最能实际反映消费者的实际生活状况，而且是GDP的基本组成部分。即使在投资仍然是主要经济拉动方式的中国，社会消费品零售总额仍然受到政府的高度关注。如果社会消费品零售总额年度数值大幅上升，扣除通货膨胀的因素，也仍然会带来GDP的显著增加。

 影响的因素

在现实经济生活中，影响社会消费品零售总额的因素很多，但从直接影响角度来说，主要包括两个层面（销售方和购买方）和三个主题（零售部门、居民和社会集团）。

居民对社会消费品零售总额的影响，其基本面只有两点：一个是人口，另一个是平均消费水平。人口因素其中又可以分为两个方面：一个是新增人口的影响，另一个是人口结构变动的影响。

中国自1978年以来，城乡居民总的收入和支出均为正增长，因此也可以总结出居民生活质量的改善对“社会消费品零售总额”的影响。

居民生活质量的改善，从商品角度又可以分成两个方面：一个是购买档次的提高，一个是购买数量的增加。随着中国居民生活水平的提高和薪酬的增加，人们购买商品的数量也在逐年增多。究其原因，一是人们生活必需品的概念发生了变化，二是商品（特别是耐用商品）的总体使用周期缩短了。

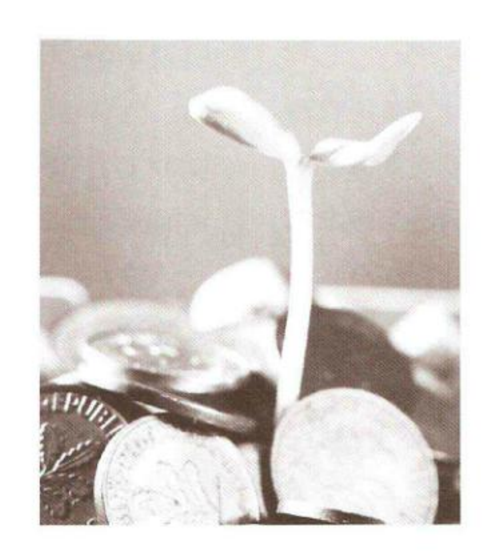
城乡居民消费品购买行为常常会受到各种偶然性因素的影响，比如旅游黄金周气候的突然变化、不规律的调资、各种改革措施的出台、购物券卡的发放和商家新的促销手段等。这些因素一般常在发生之初引起短期剧烈的波动。但如果这些因素一直延续下去，就会转化为长期影响。



社会集团零售的影响：中国的经济体制从计划经济转向市场经济后的相当长时间内，并没有形成党政机关办公用品、设备以及车辆的统一采购。即使在目前，已实施的统一采购也不是很彻底。独立的事业单位和社会团体中基本上都没有实行统一采购。这就使得公共机构所购买的用品中有很大一部分被分散到零售商店（场）中；对于企业和个体工商户而言，其零星购买的办公和经营用品，一直被纳入零售统计范围中。以上这些在社会消费品零售总额中占有相当的比例。

此外，零售企业的各种促销手段（从换季打折、降价销售，到购物卡，再到购物返券）名目繁多，年年翻新，在短期内也会使商店的流水增加。但从总体上说，上述这些影响更多表现为一种渐近的过程和季节性的波动。

市场对于社会消费品零售总额的变动是较为敏感的。道理很简单，当需求上升，必定会拉动供给增加，促使企业增加生产，以增加销售利润。





消费者信心指数

信心比黄金更重要

名词解释 消费者信心指数（Consumer Confidence Index, CCI）是反映消费者信心强弱的指标，是综合反映并量化消费者对当前经济形势评价和对经济前景、收入水平、收入预期以及消费心理状态的主观感受以及预测经济走势和消费趋向的一个先行指标，是监测经济周期变化不可缺少的依据。也有人称CCI为消费者情绪（Consumer Sentiment），是消费者根据国家或地区的经济发展形势，通过对就业、收入、物价以及利率等问题的综合判断得出的一种看法和预期。

评估消费者信心指数

在许多国家，对消费者信心的测试被认为是对消费总量的必要补充。

消费者信心指数由消费者满意指数和消费者预期指数构成。而消费者的满意指数和消费者预期指数分别由一些二级指标构成：对收入、生活质量、宏观经济、消费支出、就业状况、购买耐用消费品和储蓄的满意程度与未来一年的预期及未来两年在购买住房及装修用品、购买汽车和未来6个月股市变化的预期。

中国消费者信心指数每月更新一次，是中国由独立的第三方研究机构编制的发布频率最高的消费者信心指数。该指数由部分指数所组成，即现指数和预期指数，涵盖了房地产、耐用消费品、汽车和股票投资四个主要行业，并提供按照年龄、收入水平和地域划分的详细统计数据。

由于编制消费者信心指数的时间还不长，绝大多数省、市及自治区的政府统计机构目前还没有正式发布地方的消费者信心指数，消费者信心（或情绪）的调查、指数的编制以及应用也还存在许多需要深入探讨的问题。消费者信心（或情绪）调



查对象是居民家庭，所以它属于城乡居民住户调查研究的范畴。

中国消费者信心指数上升

2010年公布的中国消费者信心指数调查结果显示，我国消费者的信心继续上升。

调查表明，消费者信心指数反弹主要源于各地区就业前景的改善以及对个人收入前景的良好预期。近六成（57%）中国西部地区的消费者认为当地发展前景“比较好或非常好”，这一比例比第二季度提高了14个百分点。二线城市消费者对未来12个月当地就业前景的看法改观最为显著，认为“比较好或非常好”的人数比例达到55%，较第二季度提升了22个百分点。

中国各级城市消费者对于未来12个月个人收入状况的看法均有改观。接近六成的消费者认为未来会“比较好”或“非常好”，这一比例比第二季度提高了12个百分点。

虽然中国消费者对于个人收入和工作前景的态度日趋乐观，但在问及未来12个月的消费意愿时，受访者仍持谨慎态度。消费者仍在延续应对危机的消费习惯，继续保持较高的价格敏感性。东部和一线城市的消费者消费意愿相对较强，分别为48%和51%。

中国的消费者对于未来6个月的信心指数达到78.9，在亚洲居第三位。但与半年前的同类调查相比，这一信心指数下降了4.8，而且五项分类指标中有四项出现下降，特别是对股票市场的信心已由6个月前的63.5降到了45.9，低于中立值50，处于“悲观区域”。中国的消费者信心指数虽然低于6个月前的83.7，但仍高出前一年的68.0和历史平均数值71.8。从分类指标看，中国内地消费者对当前的生活质量、国民经济以及固定收入的信心指数略有下降，不过仍处于“高度乐观”区域。

第六章

详解开盘八法

开盘八法口诀

根据四个收盘价高低相关位置，分类八种盘势转折走势的操盘法						
15:45	9:20	9:25	9:30	分类	观盘重点	口诀
收盘价	高	高	高	三高盘	10:30分前必须过早盘高点区确认，否则转一高压力盘；注意不能破平盘，否则杀尾盘	三高长红盘
			低	两高盘	10:30分前必须过早盘高点区确认，否则转一高压力盘；注意不能破平盘，否则杀尾盘	两高中长红
		低	高	转折两点高盘	10：30分前必须过早盘高点区确认，否则转一高压力盘；注意不能破平盘，否则杀尾盘，与两点高盘差距比单纯两点高盘强势涨幅稍大	两高中长红
			低	一高盘	10:30分前无法过早盘高点区，尤其不能在三点内破平盘，否则容易第一盘出当日最高点	一高压力盘，买尾盘
	低	高	高	一低盘	10：30分前并未再破早盘低点区，通常伴随爆出当日最大量，容易出当日最低点	一低承接盘，易出中长红
			低	转折两点低盘	10：30分前必须破早盘低点区确认，否则转一低盘；与单纯两低盘的差异为尾盘补跌的空间更大	两低中长黑
		低	高	两低盘	10：30分前必须破早盘低点区确认，否则转一低盘	两低中长黑
			低	三低盘	10：30分前必须破早盘低点区确认	三低长黑盘



开盘八法与当冲转折的应用

支撑/压力测试 → 停损/停利

开盘确认八法格局 → 再确认 → 进场

开盘（9:30）　10:00　10:30～11:30　收盘

三高
两高
转折两点高
Yes/No
Yes → 挂价买
No

一高压力盘 → 挂价买

一低承接盘 → 挂价买

转折两点低
两低
三低
Yes/No
Yes → 挂价买
No

开盘八法与隔日冲应用

短转折	红K
易开高	红K
开盘无关	取低
开盘无关	取高
易开低	黑K
短转折	黑K

图6-1

开盘八法K线详解

K线型态其他章节中曾经介绍，K线分析具有一定程度的失误率，倘若能够加上开盘八法所提供的资讯并剔除杂讯，将可以减少K线骗线的机会。举例，三点盘通常有多头竭尽或者空头竭尽的意味，倘若于接下来的K线出现一低承接盘或者一高压力盘，则K线的反转型态将具有更高的可信度。

下图为明确的三种反转型态。

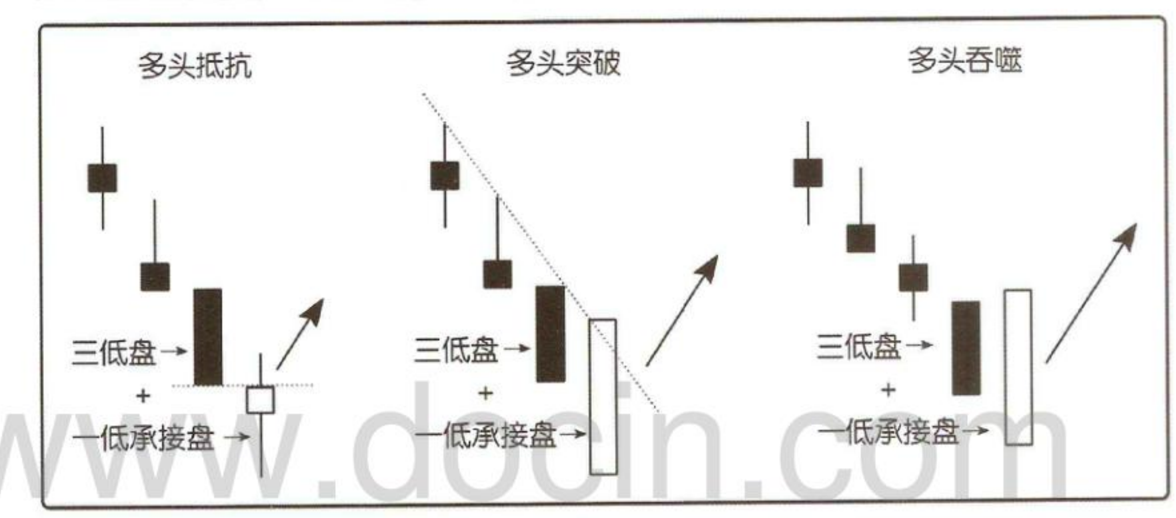


图6-2

下图为两种止跌型态。倘若明确是三点低盘之后开高已经可以确认反转，但搭配第三日红K更稳健。

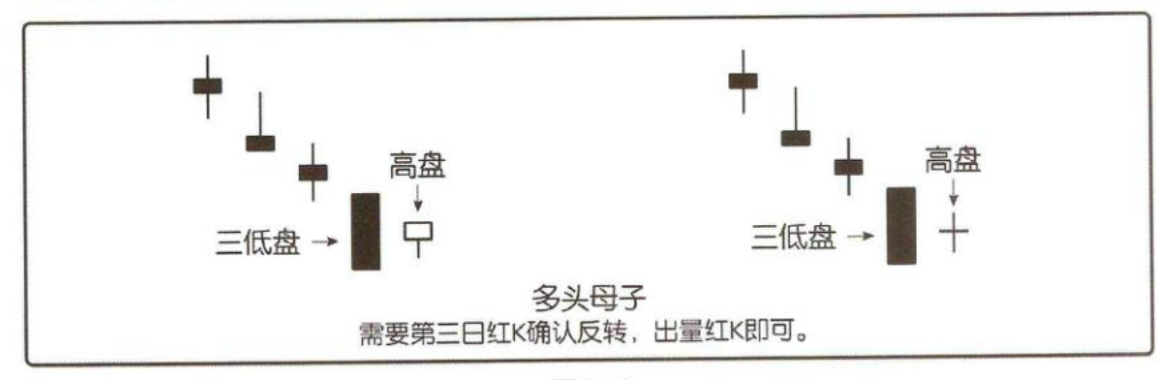


图6-3



下图为三种止跌型态。倘若明确是三点低盘之后开高已经可以确认反转，但搭配第三日红K更稳健。

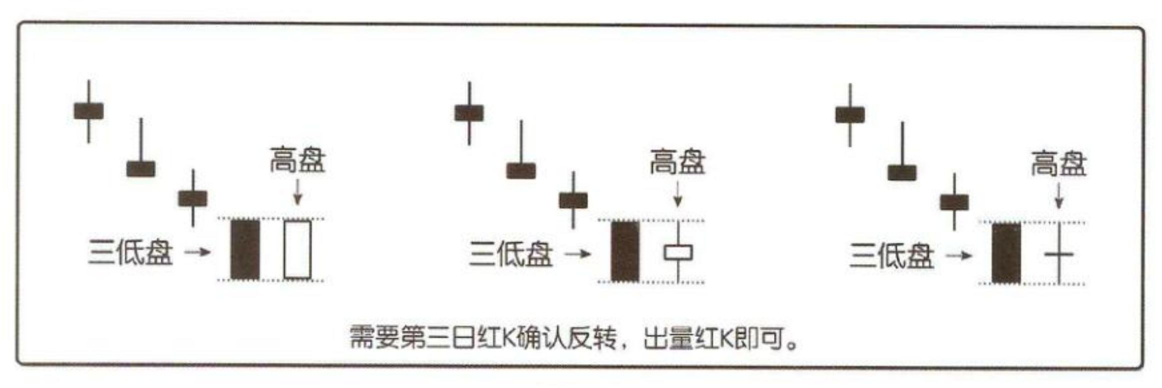


图6-4

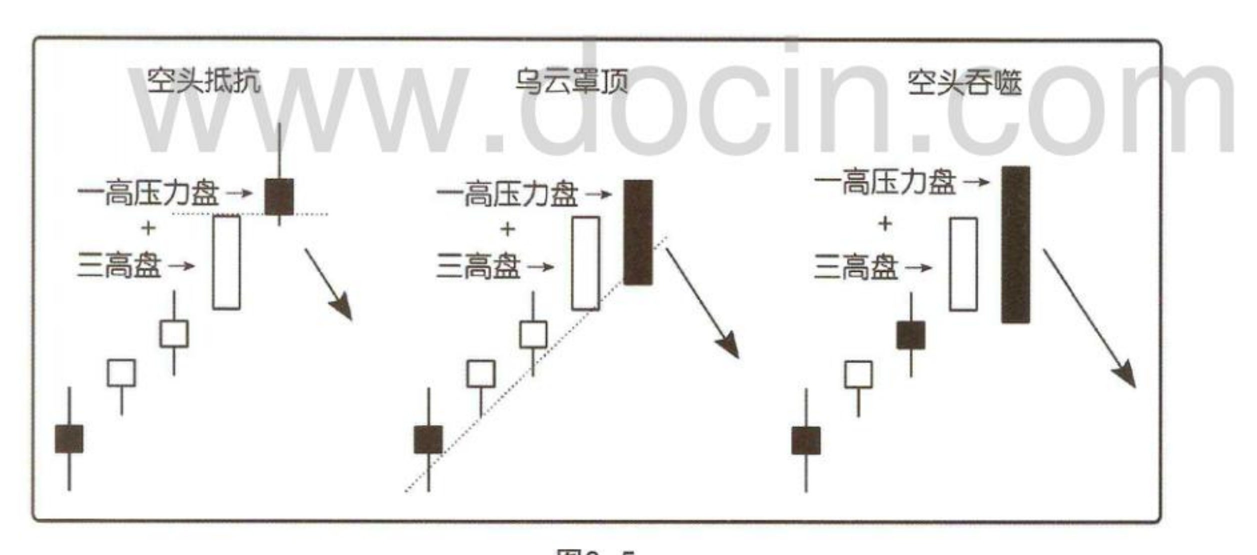


图6-5

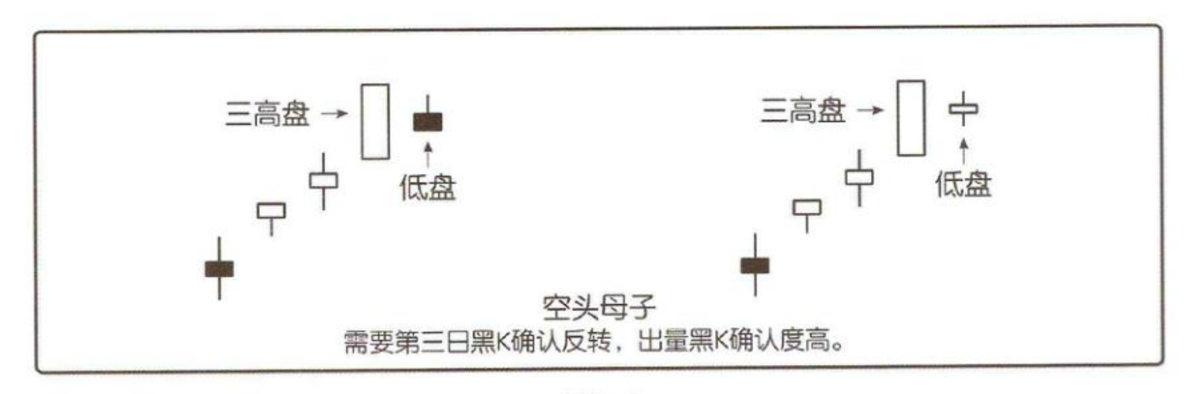


图6-6

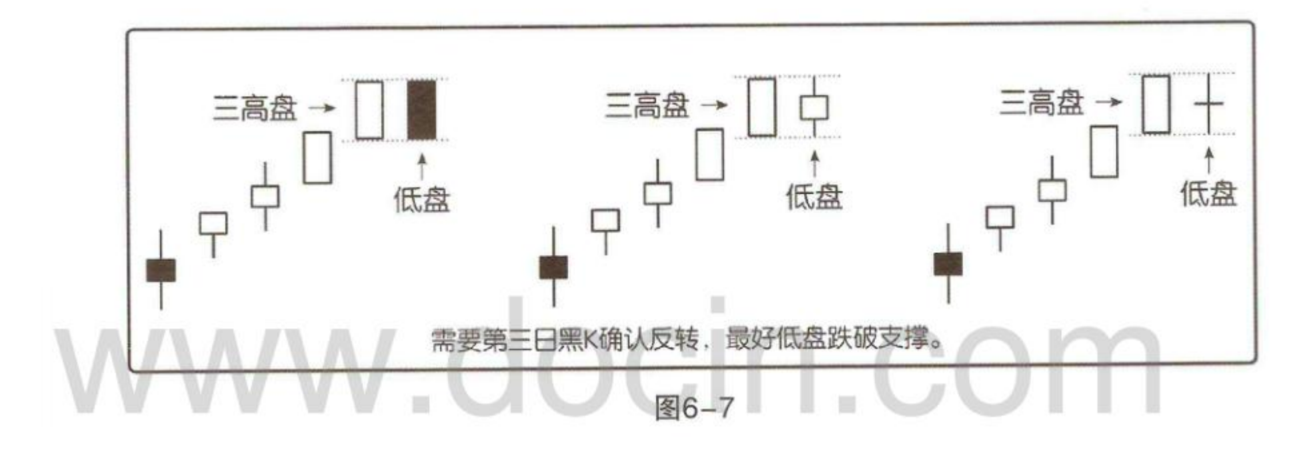


图6-7

收盘形式再确认

开盘八法原先发明的用意在于寻求一种简明的方法，以便能根据当日交易起始的前十五分钟走势就勾勒出后续全天走势的轮廓，给予交易者预先研判后续形态的参考指标。例如两高或者三高就代表实户主力群作价意愿积极，理论上就应该收当日最高至次高出现中长红，但倘若收盘K线留下较长上影线甚至翻黑，那八法形式就需要再确认。建议应该以终场收盘的K线型态为准。以上述例子中两点高盘为例，应以长红坐收，但最后形成K线章节中所叙述的高档流星，意指尾盘又再度压回开盘点附近，则意义上如同十点半之前的判断重点一样，形成两高不过高转一高压力盘，则注意当日盘势应以压力盘来判读，明后日容易取低，而非利用早盘的八法格式的“两点高盘明日易取高”来判读。



开盘八法继续（中继形态）确认原则（以作多为例）

开盘至9:30

开盘确认
八法格局

三高

两高

转折两点高

一低承接盘

10:00

支撑/压力
测试

攻击浪上下
趋势轨道测试

修正浪上下
区间测试

10:30～11:30

再确认

① 带量突破早盘压力

Ex.9:10两高盘

带量突破

收最高至次高

②过早盘压力站稳连续
三根五分钟K线

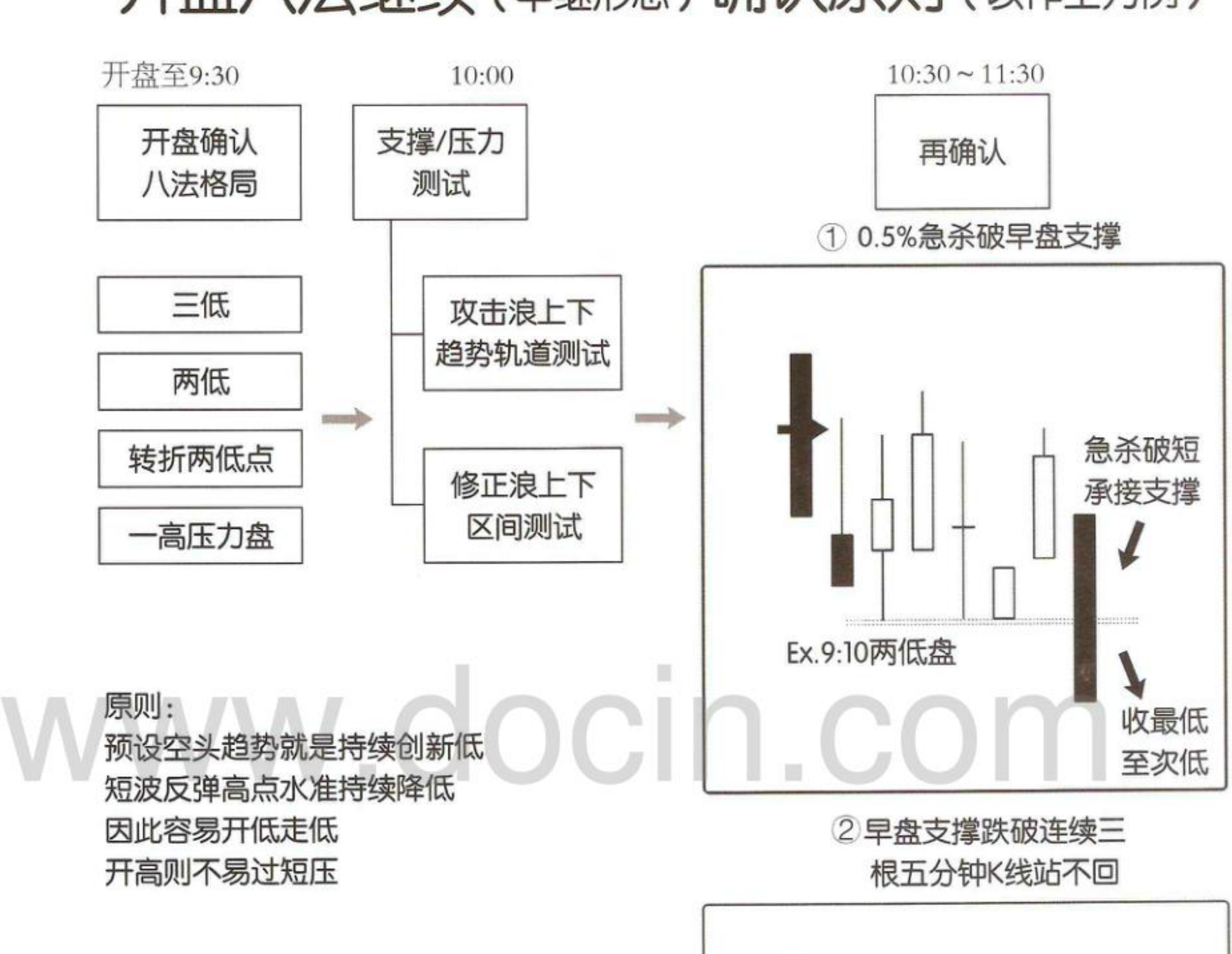
Ex.9:10两高盘

收最高至次高

原则：
预设多头趋势就是反复过前高
低点持续向上垫高
因此应该开高走高
开低则能守前低

图6–8

开盘八法继续（中继形态）确认原则（以作空为例）



② 早盘支撑跌破连续三根五分钟K线站不回

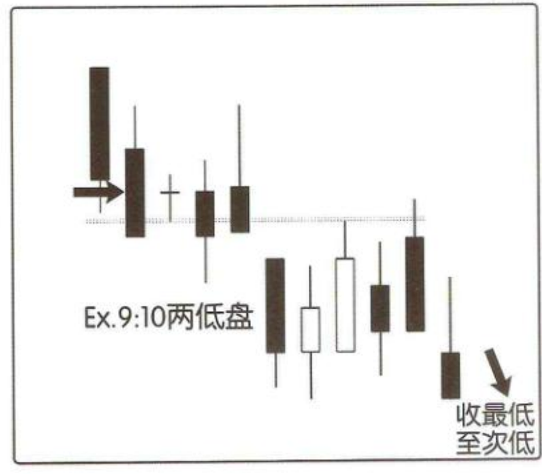


图6-9



问：开盘八法的准确度如何？

答：在涨势或跌势的准确度最高大约8～9成，若整理盘时大约在7～8成。

问：在什么情况下开盘八法比较不准？

答：通常在期货结算前后比较不准，因为控盘者为了结算的关系可能拉尾盘或杀尾盘。

问：开盘八法是否用在当冲？

答：是的，因为开盘八法是预测当天的走势。因此常做当冲的投资朋友可利用此技巧择股，低进高出或高空低补。

问：只看开盘八法其它指标不必看吗？

答：开盘八法是属于线型指标，虽有8成的可信度若能再搭配其它的技术指标一起看效果更佳，我们在以后的书中会详细说明。

开盘八法的功能是在开盘的15分钟内预测尾盘的收盘状态，而期货领先大盘在9:15分开盘，此时就可先看分时走势加以研判，而且盘中也可透过分时走势来辅助开盘八法的不足，因为主力在盘中进出时会从分时走势的量价关系可窥一二，当然也可从分价表看出端倪。

我们有很多学员每天都非常认真的记录开盘八法的资料，再搭配盘中的看盘技巧就可准确的预测出尾盘的收盘状态，例如早盘开低盘但开盘八法的资料显示尾盘应该收红，此时若发现分时走势低档出现承接量那么就可进场低接，尾盘果真如预期收红就可获利。

贴心叮咛：

开盘八法是一种现场看盘技巧，必须在每天9：30分之前记录价量关系、买卖均张与指数成份股的资料，以便研判尾盘的收盘状态，若有新上市股或盘中传出利多或利空消息都会影响研判的准确性。

第七章

如何精算洗盘点

如何精算洗盘点

如何精算洗盘点

由于在股市投资有资本限制前提，故成交量变化成为操纵股价的一种工具，于买卖股票时需多加以研判。

（1）成交量是股市资金多寡的指标：资金充沛则成交量增加，资金萎缩则成交量萎缩。

（2）成交量是股价上涨的能源，能源充足才足以推动股价向上。

（3）成交量是交易的结果，其走势往往比股价的走势领先且明朗化，并可以平均成交量提供买进或卖出的时机。

当日量研判

宜采用短期、中期及长期平均量观察当日成交量。

（1）单日成交量高于短期、中期和长期平均量，表示短期、中期和长期人气转强；反之，短期、中期和长期人气转弱。

（2）股价均线法则亦适用于成交量均线法则（5MT突过20MT回档不破20MT再往上）

（3）个股价格突破阻力线时，成交量出现巨量，其次日变化如下。

（A）开高盘：

①未跌破开盘价以前随时有轧空之可能。

②跌破开盘价则宜防向下测试，巨量收盘未跌以前尚可，若不幸跌破则宜防行情结束。

（B）开低盘：

突破巨量收盘尚可，若迟迟无法向上突破，则宜防行情结束。

总之，极短线未出现跌破昨日低点前持股续抱，若出现跌破则确认行情结束。

（4）股价下跌，向下跌破股价型态，或破上升趋势线或中、长均线，同时出现大量，是股价下跌趋势反转的讯号。

量与型态

高档区：

（1）有时股价随着缓慢递增的成交量而逐渐上涨，渐渐地走势突然成为垂直上升的喷出阶段，成交量急剧增加，股价跃升暴涨；紧接着股价急速下跌且成交量大幅萎缩，这一现象表示涨势已到末期，上升乏力，走势力竭，显示出趋势反转现象。反转所具的意义将视前一波股价上涨幅度的大小及成交量扩增（套牢量）的程



度而定。

（2）当市场行情持续上涨甚久之后，出现急剧增加的成交量，而股价却上涨乏力，在高档盘旋无法再向上大幅上涨，显示股价在高档大幅震荡，卖压沉重，从而形成股价下跌。

（3）多头市场进入尾声时，大盘虽屡创高点，但个股之短期平均成交量也已呈现递减，表示该股之短期人气减弱，其股价随时会负反转而下。

低档区：

（1）在一波长期下跌，形成六日均量的谷底后，股价回升，成交量并没因股价上涨而递增，股价上涨欲振乏力，然后再度跌落至先前谷底附近或高于谷底，当第二谷底的成交量低于第三谷底时（窒息量），发出的是股价上涨的讯息。

（2）股价跌落一段相当长的时间，出现恐慌性卖出。随着日益扩大的成交量，股价大幅度下跌，无理性的恐慌性卖出之后，预期股价可能上涨，同时恐慌性卖出所创的低价将不可能在极短时间内跌破；恐慌性大量卖出之后，往往是（并一定是）空头市场的结束。

（3）股价连续下跌之后，在低档出现大成交量，股价却没进一步下跌，价格仅小幅波动，此即表示进货，通常是上涨前兆。

（4）空头市场进入尾声时，大盘虽屡创低点，但个股之短期平均成交量业已呈现递增，显示该股之短期人气特强，其股价可能随时正反转而上。

量价关系整理

量价配合：上涨量增，下跌量缩

（A）上涨时：遇套牢的失望卖压及逢低买进的获利释出筹码，使股票若要延续其上涨生命，就需要有新的投资人不断换手介入，一棒接着一棒接续，故需量增才能接续涨势。

（B）下跌时：在交棒的过程中股价回跌时间很短，低价认赔杀出较少，从而导致量缩。

量价背离：上涨量缩，下跌量增

（A）上涨时：在底部形成大量后，①微量上涨，微量轧空；②递减量上涨，宜防股价回档。直至量大幅放大后结束股价上涨。

（B）下跌时：主力被断头或套牢出货不顺，先无量下跌，直到某种环境（如大盘环境佳），急拉升吸引短多而后急速抛空不计成本出货，从而造成下跌大量常出现于波段起跌。

量价关系与阶段应用

一、多头市场变化

1. 谷底时期

（1）量减价平或跌：继续往下探底。

（2）量平价平：盘整箱形打底。

（3）量增价平或盘低：表示主力开始介入，注意买进时机。

2. 初升段

（1）量平价涨：涨势弱，可能再盘整。

（2）量减价涨：涨势有限。

（3）量增价平：表示主力开始介入，注意买进时机。

（4）量增价涨：根据涨势确立买点或加码。

3. 主升段

（1）量渐增价渐涨：续涨若量价扬涨势强。

（2）量减价平或盘低：遇压力区拉回仍会上涨，若量增则可能拉回。

（3）量减价涨：借售或锁码，续抱至量大不涨。

（4）量先大增后减弱，价涨：回档之势。

（5）量大增价平或盘低：回档征兆，找卖点或放空。

（6）量先大增后萎缩，价跌：必跌无虞。

（7）量平价涨：行情可能持续，不会立即反转，要随时注意卖点。

（8）量平价跌：主力出货不多，拉回正常尚有再上涨机会。

4. 回档整理

（1）量平或减，价平：续盘整，等待时机介入。

（2）量平价跌：盘软。

（3）量平或减，价涨：回升有限。

（4）量增价平：可能回升。

（5）量增价涨：回升甚强。

（6）大盘量增，价平或跌：必跌。

5. 末升段

（1）量增价涨：续涨。

（2）量暴增价平跌：跌势将起。

（3）量先暴增后萎缩，价涨或平：大跌征兆。

（4）量平或减，价涨：涨势弱，可回档。

二、空头市场变化

1. 初跌段

（1）量减价跌：接手弱跌势开始。

（2）量增价跌：还有得跌。

（3）量平价跌：卖压小，下跌有限。



2. 主跌段

（1）量减价跌：续跌。

（2）量平价跌：卖压小，盘整可能反弹。

（3）量增价平：支撑区可能反弹。

（4）量减价平：支撑力小，可能再跌。

3. 盘整反弹

（1）量平价跌：盘跌。

（2）量平价平：盘整。

（3）量减或平，价涨：反弹势弱。

（4）量增价增：反弹势强（二分之一以上机会）。

（5）量大增，价平或跌：反弹尾声。

4. 末跌段

（1）量平价跌：探底持续，低档有限。

（2）量减价平：探底持续，低档有限。

（3）量减价跌：卖压减弱，接近谷底。

（4）量平价平：进入谷底。

（5）量增价跌：谷底不远，可随时注意买进时机。

5. 谷底

量平价平：盘整打底。



量与时间

（1）套牢量：以近期最高六日均量的当日K线低点起算至正式跌破日前的量加总，当中若有短期跌破须扣除。

（2）稀释量：累计每日成交量综合达套牢量的两倍，表示套牢筹码已经过清洗沉淀。

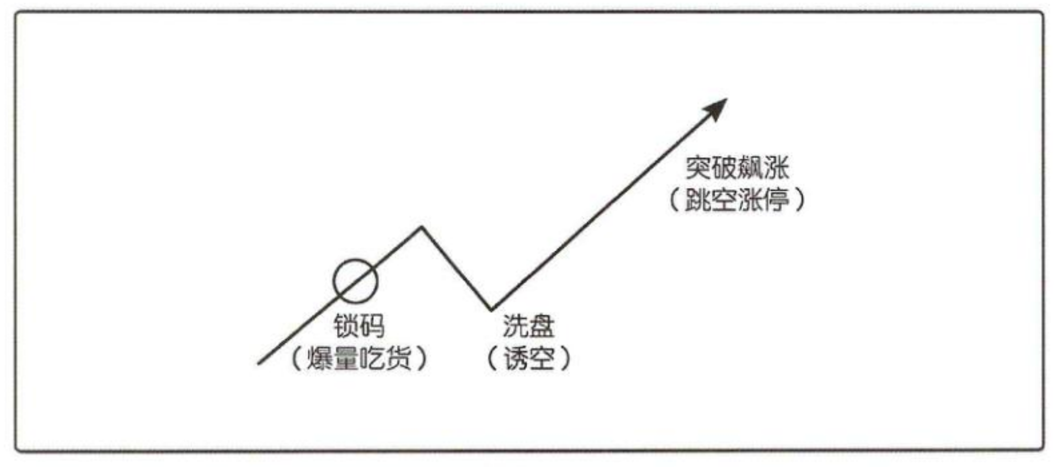


图7－1

第八章

股市金玉良言100句

股市金玉良言100句

（1）听别人的意见进场，也要听同一个人的意见出场。

（2）宫本武藏只对有必胜把握的人挑战，所以才能保住性命。

（3）万人期待高价来临时，准备大回档；万人对前景看淡时，就跌不下去了。

（4）买卖股票没一定成功的法则，只有相对性、原则性而无绝对性，所以要随机应变。

（5）股市的技术永无止境，行情千变万化，有如万丈深渊，无人能完全把握住。

（6）幸运之神不会无缘无故落入每个人的口袋里。

（7）宁可添进几毛钱买进会涨的股票，也不要因为贪图几毛钱买进不太动的瘟猪。

（8）过度沉溺于股市中，往往将蚁穴看成大山，或将大山看成蚁穴。

（9）看准一日行情，便可享用不尽；看准三日行情，便能富可敌国。

（10）迎风的树，结不牢果实；冲动的投资，赚不到应得的利润。

（11）再好的时机，都有人赔钱；再坏的时机，都有人赚钱。

（12）一旦某个公司的创业者退休或去世，就应该把那公司的股票卖掉。

（13）一旦被投机的主力抢得经营权后，那支股票应该卖掉。

（14）股票不能听消息，不能跟主力，不能抢短线，要自己研究并不断检讨改进。

（15）股票随时都会赚，但也随时要有还给市场二成以上资金的心理准备。

（16）股票脱离常规，如同失控的火箭或下坠的陨石一般，谁能挡得住！

（17）内行人以批发价买进股票，而以零售价卖出，外行人却刚好相反。

（18）作手买跌停板，散户买涨停板。

（19）经验不一定保证成功，但可减少无谓的损失。

（20）人两脚，钱四脚，有时急追无效，不如等下一回。



（21）输不起的人，就赢不到钱。

（22）融资金额比例向下连调三次时，股市的高档已成，需要出脱持股。

（23）不要羡慕别人能够投机赚大钱，也许明天会换成他羡慕你的长期投资获利稳定。

（24）只知道痛，不知道怕；宁可输去钱，不可输去胆。

（25）天天到股票市场的人，不会比市场外的投资人赚得多。

（26）唯有适当休息，才能保住既得的利益，争取下一回的胜利。

（27）七分把握，三分冒险，即可进行投资。

（28）现金是股票市场的活力，现金一用完，股价就涨不上去了。

（29）小赔出场会给你另起炉灶的机会，让你反败为胜；千万不要痴痴地等着无希望的股票回升。

（30）投资人对利空消息的敏感度比利多消息的敏感度高得多。

（31）融券放空是股票老手的补充性策略，新手戒用。

（32）心迷股市转，心恒转股市。

（33）不要问“我能赢多少”，而应问“我能输得起多少”。

（34）长红会更红，刚开始好不会变坏；长黑会更黑，刚开始坏不会变好。

（35）过于分析过去的原因，对未来没有什么意义，重要的是去了解将来变化的条件。

（36）一般投资人在赚了钱时都能冷静，但赔了钱可就变成了瞎子。

（37）投机股一旦反转下跌，跌势必惊人，因此需当机立断，立即出场。

（38）股票在买进后，若行情与当初自己的看法相反，则在损失了十个百分点后须即刻卖掉。

（39）向前看，不要回顾过去，每个时代吹的风不一样，因此标准也就不一样。

（40）会买的是徒弟，会卖才是师傅。

（41）买股票就像买经营者，买到另一个马云你就发了。

（42）多头与空头的立场，应随时配合使用，以免偏重于一方。

（43）买卖股票只作中间一段行情，在天价与低价形成前绝不进场，此称为生鱼片买卖。

（44）基本分析是气宗、技术分析是剑宗，两者合而为一，才能称为股林高手。

（45）追求利润，勿忘风险，投资第一在保本，第二才是增值。

（46）宁可少赚或不赚，勿在没有把握的行情中打滚。

（47）市况凄迷时，仍应保持五分乐观；市况热络时，则需具有七分警觉。

（48）多用眼睛，多用脑筋，少用耳朵听信传言。

（49）惠而不费，多运用机会参加申购新股的抽签活动。

（50）买股票的目的只有两个：赚钱、增加情趣。当然先赚了钱，才谈得上增加情趣。

（51）买股票让你吃不下（亮黄灯）、睡不着（亮红灯）时，立刻卖掉，至少你能吃得下、睡得好啊！

（52）散户常犯的错误是喜欢把赚钱的股票先卖掉，而留下赔钱货一直套牢，结果就是小赚大赔！

（53）买进股票前，先写下五项支持你买它的理由，如果其中三项条件已不存在，立刻卖出。

（54）永不碰全额交割股，赢固然好，可待到下市的时候用来当壁纸还嫌脏呢！

（55）手气背时应休息，就是股市大涨1 000点，你也会搞到赔钱的股票。

（56）碰到特殊的大行情时（例如轧空），有些指标完全失效，要小心配以其他指标使用。

（57）技术分析让操作者知道如何研判大势，避免逆势操作，知道如何以小钱赚取大钱。

（58）当多数人看好时，行情可能看坏；当多数人看坏时，行情却可能转好。

（59）操作股票是一种随着经验和学习而增进的技能，因此要不断学习，永远做个好学的学生。



（60）行情经过长期的上升，当出现创纪录的成交量，所持股票可谓已达到危险时刻。

（61）越简单的分析方法越好，自己越熟练的指标越能得心应手。

（62）当市场传出好消息时，最好要怀疑它是否有大幅上升的可能。

（63）股价达到历史性的高点时要特别小心，在历史性的底部买入通常没有错。

（64）华尔街一名成功的操作人说，他不曾在最低的五点买入，也不曾在最高的五点之内卖出。

（65）股价在三分之二的时间上涨，而只有三分之一的时间下跌。

（66）股市循环一再重演，有其轨迹可循，一时的非理性终究归返于趋势。

（67）股票市场是投机者的天堂、赌徒的乐园，小心它也是“吃人”的市场。

（68）天下没有白吃的午餐，想在股市中赚钱，就只有认真地研判行情。

（69）钱是长命人的，做股票要随时保留东山再起的实力，切莫一次全押上去。

（70）情绪激动的生手们，才是造成股票价格暴起暴跌的罪人。

（71）以基本分析为后盾，以技术分析寻求买卖时机；先研究大势，再分析个股。

（72）股市变化无穷，股价走势无所谓（一定）如何，也无所谓（不可能）如此。

（73）不是高手，别玩短线。应设法掌握股价的中期趋势，这会是更有效率的投资方式。

（74）选择买点和卖点不如选择买卖区间，即要有分批交易的观念。

（75）黑马股可遇不可求，还是稳健踏实最重要。

（76）投资股票时，勿存每笔皆要获胜之心。

（77）投资股票要作投资组合，仅押注一种股票，等于只信任神枪手——指望他一枪命中目标。

（78）猎人打猎，除非猎物进入命中范围内，否则绝不扣动板机。

（79）涨势中等回档才买进，就像抛网者在海浪凹处等候下一个涌起的海浪。

（80）投资股票要能把它假想为中途岛战役，如此慎重地进行投资决策胜算必大。



（81）富兰克林·罗斯福说："没有什么可以让我们害怕，只有害怕本身才可怕。"

（82）专家看好股市时，看好的人早就握有股票，反而欠缺进一步的买者，股市反而会作大回档。

（83）股票名牌可以赚钱，但却是用来赚你的钱。

（84）多空都能获利，只要股市开盘，永远有机会。

（85）赚钱方法千百种，找到能赚钱的，就是好法则。

（86）股市两大陷阱：赔钱了，对投资敬而远之；赚到了，对风险视而不见。

（87）很多董事、监事都是"公开放消息、私下操股票"的好手，正所谓"主力吃散户，公司派吃主力"！

（88）用基本面选好股票，用技术面找买卖点。

（89）善用涨升回档买，量增价升果断追。

（90）在涨时思被套，莫把盘跌当止跌。

（91）顺势是最好的计划，逆势是最坏的神话。

（92）无量涨停还将涨停，无量跌停还将跌停。

（93）最小的涨停不是顶，最小的跌停不是底。

（94）均线在价上是阻力，均线在价下是支撑。

（95）强者恒强，弱者恒弱，择强汰弱是明智之举。

（96）该跌不跌，理应看涨；该涨不涨则坚决看跌。

（97）看大势赚大钱，看小势赚小钱，不看势准赔钱。

（98）最大的利多是跌过了头，最大的利空是涨过了头。

（99）上升趋势中遇小跌要买，下跌趋势中遇小涨应卖。

（100）侥幸是加大风险的罪魁，犹豫是错失良机的祸首。

海到尽头天是岸，山登绝顶我为峰。我们常说“形态总是不断地重复”，打开K线图，每一个走势都有它的故事，但是事过境迁之后，还有几个人依然记得那一段历史走势中发生了什么事情呢?
山顶上玩有谁能赢？机会是给准备好的人的！其实，股市总是会不断地出现这样的高点，只是周期大小不同而已。这本用技术分析的方法记录股市出现高点前后的“故事书”，请你熟悉它、记住它，下回再次出现，就好好地逮住它！

——廖英强

责任编辑： 霍文丽
装帧设计： 徐梦璐



定价：
平装（全二册）288元

Content

第九章
魔法K线

第十章
头部和底部的特征

Content

第十一章
道氏理论与实战应用

Content

Content


1.286
0.12%
2.286
1.51%
0.11%
0.156
0.15%
N/A
2.344
1.2404
0.1204
2.786
1.93%
0.234
0.1902
0.213

第九章

魔法K线

反空十八招

一、一泻千里
二、一星二阴
三、反锤二极
四、内困三黑
五、外侧三黑
六、三线反黑
七、三鸦悬空
八、下降三法
九、九死双肩
十、母子夜星
十一、夜星弃婴
十二、夜空双星
十三、大敌当前
十四、乌云罩顶
十五、跳空见鬼
十六、吊颈勒脖
十七、上肩缺口
十八、走跌阶梯

反多十六招

一、一柱擎天
二、一星二阳
三、上升三法
四、内困三红
五、三阳开泰
六、三线反红
七、外侧三红
八、母子晨星
九、晨星弃婴
十、破晓双星
十一、反锤穿顶
十二、起涨阶梯
十三、闺中乳燕
十四、飞鸟归巢
十五、双锤打桩
十六、九生双肩

券资量价多空十法

一、成交量、融券、融资三者暴增
二、成交量暴增，融券和融资暴减
三、成交量和融资暴增，融券暴减
四、成交量和融券暴增，融资暴减
五、成交量和融资暴增
六、成交量和融券暴增
七、成交量暴增、融资暴减
八、成交量暴增、融券暴减
九、成交量缩、融券暴减
十、成交量缩、融资暴减



魔法K线

量为价之先行指标，K线为反应量价关系及多空势力消长的指标，因此K先量价指标，为入门股市的不二法门专业工具。尤其天量及滞息量所出现的K线量价指标，最具透露趋势的转折变盘讯号，从其中可窥出多空胜败强弱讯号，因此K线指标一定要搭配量价关系做全面观，才不会发生以偏盖全、挂一漏万的错误操作而惨遭套牢。

另观K线指标定多空趋势，不可以一日K线指标而定，而需以三日或五日K线指标而定，正所谓“三日K线观变盘征兆，五日K线定多空转折迹象”。其中天量及天价所出现的“九死一生线”和“九生一死线”最具变盘征兆的讯号，往往也是投资人最容易坠入套牢的陷阱。因此本人特将（一）反空十八招（二）反多十六招（三）券资量价多空十法，以及多空趋势转折变盘征兆详画导引在本书中，以期能帮助投资人趋吉避凶，在股市中多一分胜算、少一分风险。

九死一生线（多败空胜）

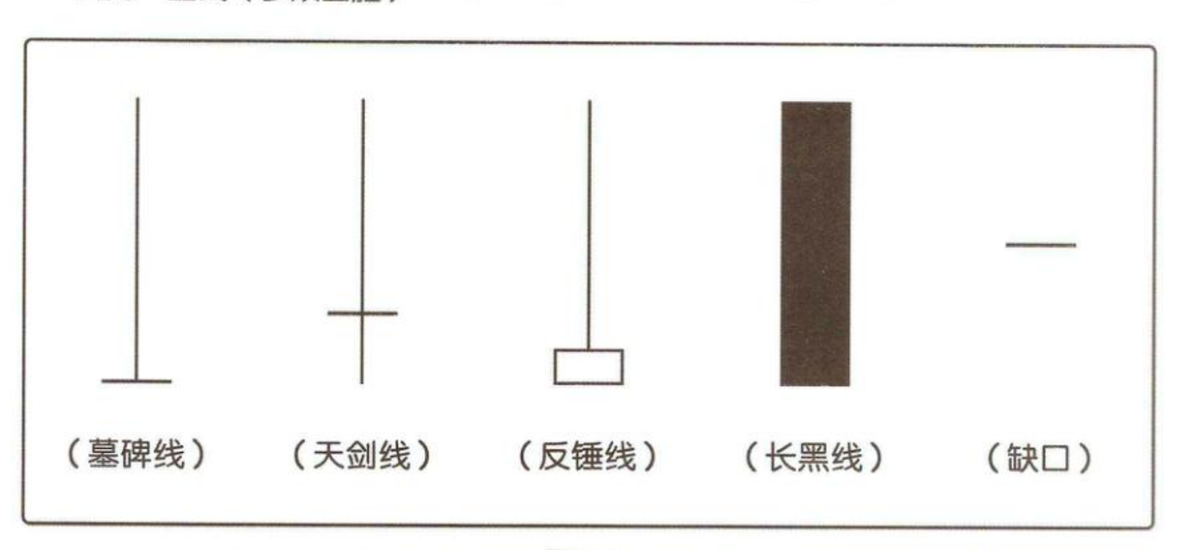


图9–1



K线出现高低点相差7%以上的上述五种线形，所代表的是空胜多败的局势，技术指标为反转走跌讯号。此五种线形又称为“九死一生线”，即多方败退无力的线形。当出现“九死一生线”暴量或量价背离时，尤其应该特别留意小心，因为它们具有浓厚的变盘反转走跌讯号。正所谓“股市天天开盘，宁可没赚到也不可套在高点”。

因此当出现量价背离或暴量“九死一生线”时，投资人善加运用本书中的“反空十八招”，不仅可以避险升值，还可以顺势放空以对。在此要特别强调的是，量能异常为“反空十八招”变盘讯号相当重要的征兆；投资人需K线、量能等观，才能十拿九稳精准掌握“反空十八招”变盘的第一关键时刻。

九生一死线（多胜空败）

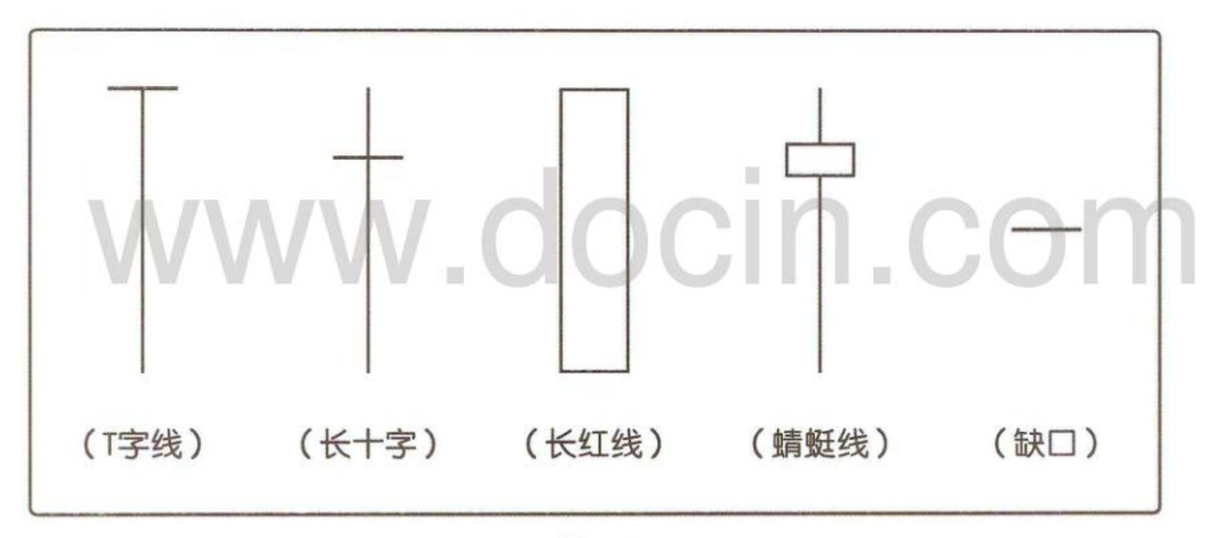


图9–2

K线出现高低点相差7%以上的上述五种线形，所代表的是空败多胜的局势，透露出技术指标反弹的契机。此五种线形又称为“九生一死线”，即空方败退无力的线形。另“锥子线”亦包括在内，归在“蜻蜓线”。当出现“九生一死线”时，应特别注意日后量价的变化，以确认是真正的多胜空败，抑或是多方强弩之末最后的反弹。本书中的“反多十六招”多所印证，有助于投资人精准掌握多胜空败的契机。

变盘线（多空平分）

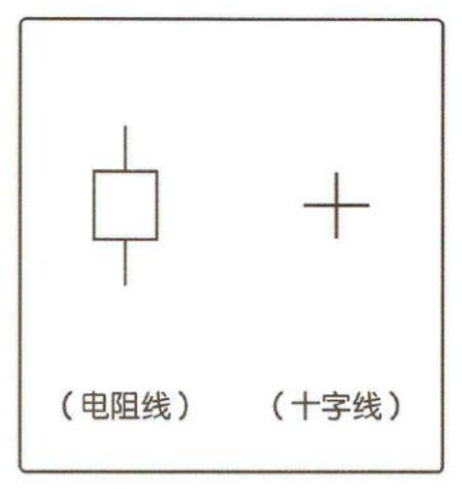


图9-3

变盘线顾名思义即K线出现多空平分秋色的讯号，其线形有“电阻线”和“十字线”。在红、黑实体上下都留有相等的影线，其中成交量的大小所透露的变盘的讯号具有相当的指标作用。当变盘线出现巨量或凹洞量或连续出现变盘线时，表示趋势将有重大的改变，投资人应谨慎小心，否则会因忽视此变盘线的转折讯号而付出惨痛的代价。

本章节总计有“反多十六招”“反空十八招”和“券资量价多空十法”。股市转折中出现相当强烈及重要的变盘讯号，尤其当量能出现量价背离（高档暴量不涨、高档量缩不涨、低档巨量突破、低档量缩价稳）时，所代表的意义及讯号最强。因此投资人在运用时，须特别留意量能的变化。

另在，重要的趋势线形转折变盘点尤为重要，具有相当的研判趋势转折指标意义。在变化莫测的股海中，重要的转折变盘讯号就如灯塔，它透露着未来趋势的走势；投资人越是细致地面面俱到地观察，越能提前预知股市的变盘讯号，及时躲避股海卷起的千层浪。

“反多十六招”“反空十八招”和“券资量价多空十法”重要的线形转折点应用叙述如下：

（1）周线、月线、季线、半年线以及年线。

“反多十六招”“反空十八招”和“券资量价多空十法”在周线、月线、季线、半年线以及年线中具有相当关键的指标意义，即当股价面临周线、月线、季线、半年线以及年线压力或支撑时，如出现“反多十六招”“反空十八招”和“券资量价多空十法”中的形态之一时，投资人需要特别谨慎小心。简单来说：当遇到周线、月线、季线、半年线以及年线支撑或压力，又出现“反多十六招”“反空十八招”和“券资量价多空十法”的形态，



等于是双重中继转折的变盘讯号，趋势将中继顺势续涨或反转逆势，且波段的涨幅或跌幅都相当大。

因此投资人在遇到上述支撑或反压时，要特别注意“反多十六招”“反空十八招”和“券资量价多空十法”的形态运用，否则在压力或支撑线发生转折时疏忽它们的重要性将会付出惨重的代价。

（2）上升趋势线、下降趋势线和颈线。

上升趋势线、下降趋势线和颈线为研判跌破或突破趋势相当重要的线形。当股价要突破或跌破上述线形时，常常出现“反多十六招”“反空十八招”和“券资量价多空十法”中的形态，因此对于股价能否突破趋势线续涨，或是跌破趋势线反转下跌这一问题，“反多十六招”“反空十八招”和“券资量价多空十法”中的形态多可透露股价的趋势走向，预示是否可以突破趋势或是跌破趋势。因此投资人在遇到上升趋势线、下降趋势线以及颈线等重要的变盘转折点时，能够熟用“反多十六招”“反空十八招”和“券资量价多空十法”，才能精准掌握是突破的趋势还是跌破的趋势。

新兴市场教父莫比而斯十大投资法则

一、评估股市投资时，排除情绪因素，将策略回归长期基本面，就能战胜大盘。

二、股价下挫20%，或从高点大幅重挫，投资价值浮现时，应赶紧建立部位。

三、新兴市场的投资绝非易事，但采取逆势操作终究能投资成功。

四、股市或个股因短期因素大跌，但其基本面未变的话，立刻从持有改为买进。

五、金融风暴中，新兴市场最先遭到打击，通常也率先复苏。

六、将新兴市场货币波动的不利因素转成潜在获利机会。

七、市场最悲观的时候，就是进场点。

八、下跌的市场终究会回升，如果有耐心，就不必恐慌。

九、逢低布局，基金表现可能落后，但也是未来涨幅领先大盘的契机。

十、请耐心投资五年，然后再打电话给我。

反空十八招

一、一泻千里万夫莫敌

解析：

在下跌趋势中，股价连续跳空暴跌后，某日出现暴量长红K线，形成缺口后的长红格局，是为“一泻千里”形态。这表示短线有落底止跌反弹机会，而此时短线投机客最易进场抢短，因此筹码最乱、也最容易松动，此长红K线前的缺口是否为竭尽缺口，或是跌势中继缺口，则有待确认。当日暴量所形成的强劲低点被跌破时，必将引发浮额多杀多格局，趋势将再向下起跌，持有投资人宜尽速出场。相对的，若此最后缺口为竭尽，股价多维持在长红K线高点上，股价不易回落在长红K线内，短线易大涨，则此格局将形成“反多十六招”的“一柱擎天”，对此在“反多十六招”的“一柱擎天”中有详述。

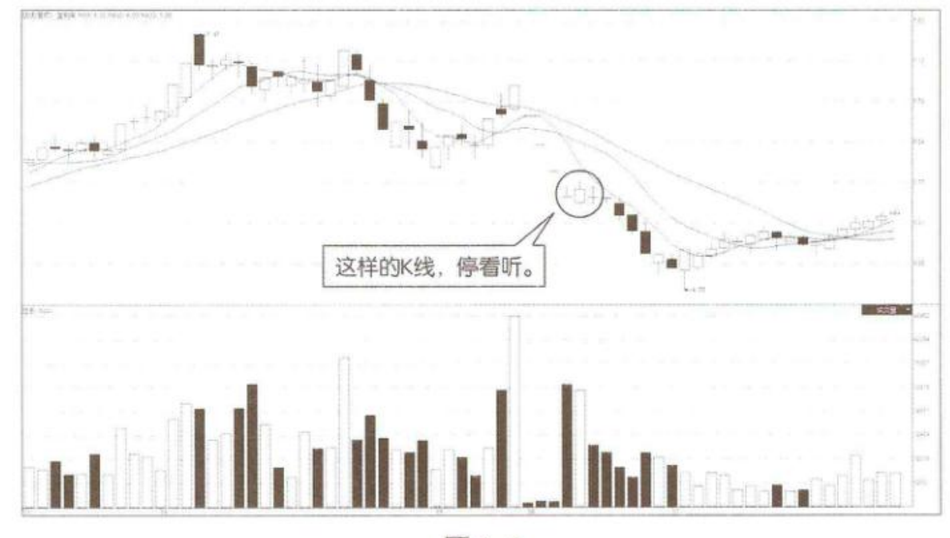


图9–4



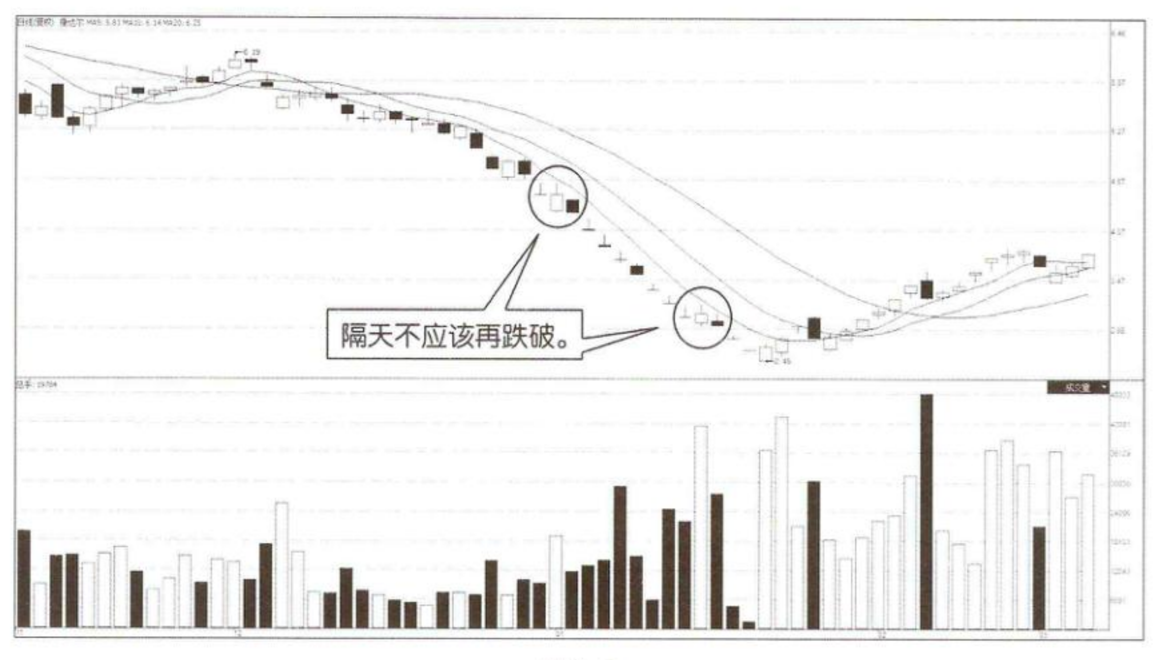


图9-5

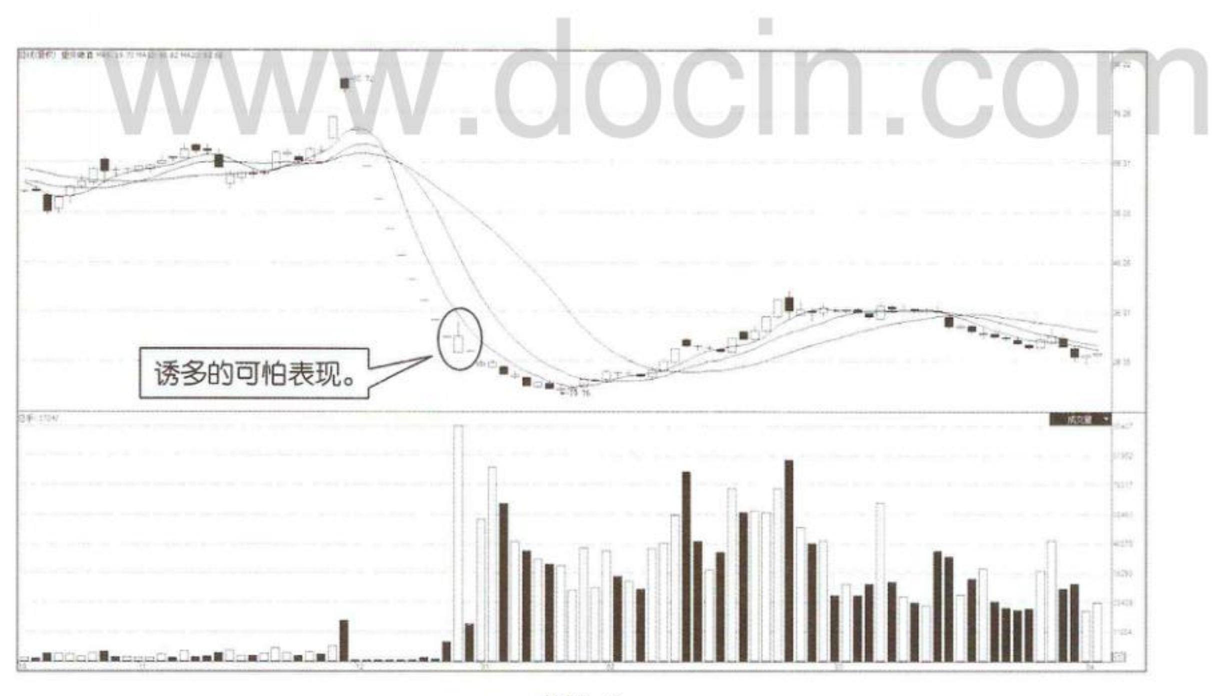


图9-6

二、一星二阴半途而废

解析：

在两根黑K线之间夹带一根变盘线（十字线、电阻线），第二根黑K线的高点相对第一根黑K线低点持平或较低，而此变盘线在二根黑K线高低点之间，是为“一星二阴”形态。此与反多中的“一星二阳”相反对应。此形态在下跌趋势中常见，是下跌趋势中常见的中继讯号，即跌势仍将顺势不变，逢反弹宜出宜空，唯需特别注意的是在“一星二阴”之后，不可出现九生一死的反噬K线，将第二根黑K线的高点突破，如是则“一星二阴”破局，趋势或将改变。另，“一星二阴”的第一根K线可为红体K线，为诱多反弹的陷阱，投资人宜特别小心，以免被骗线惨套。

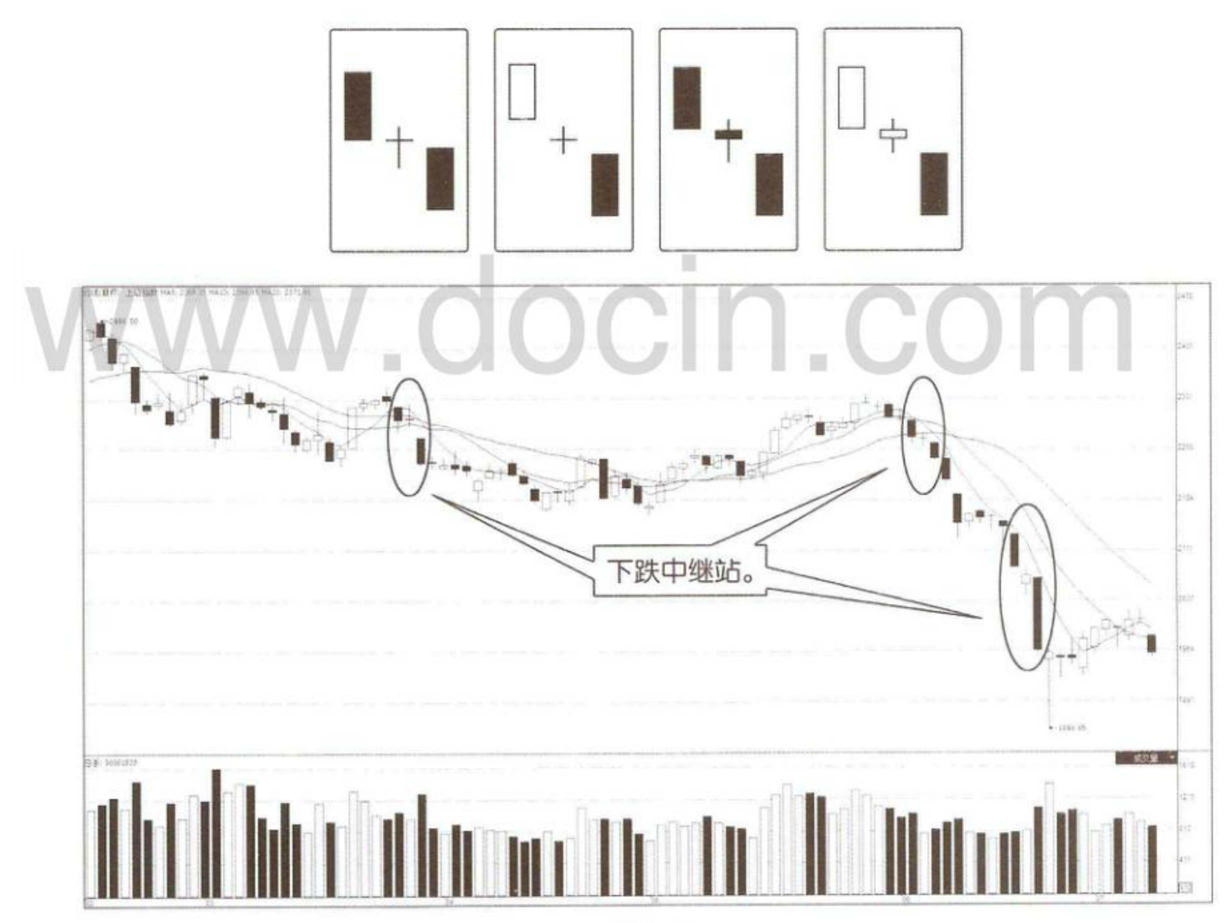


图9–7



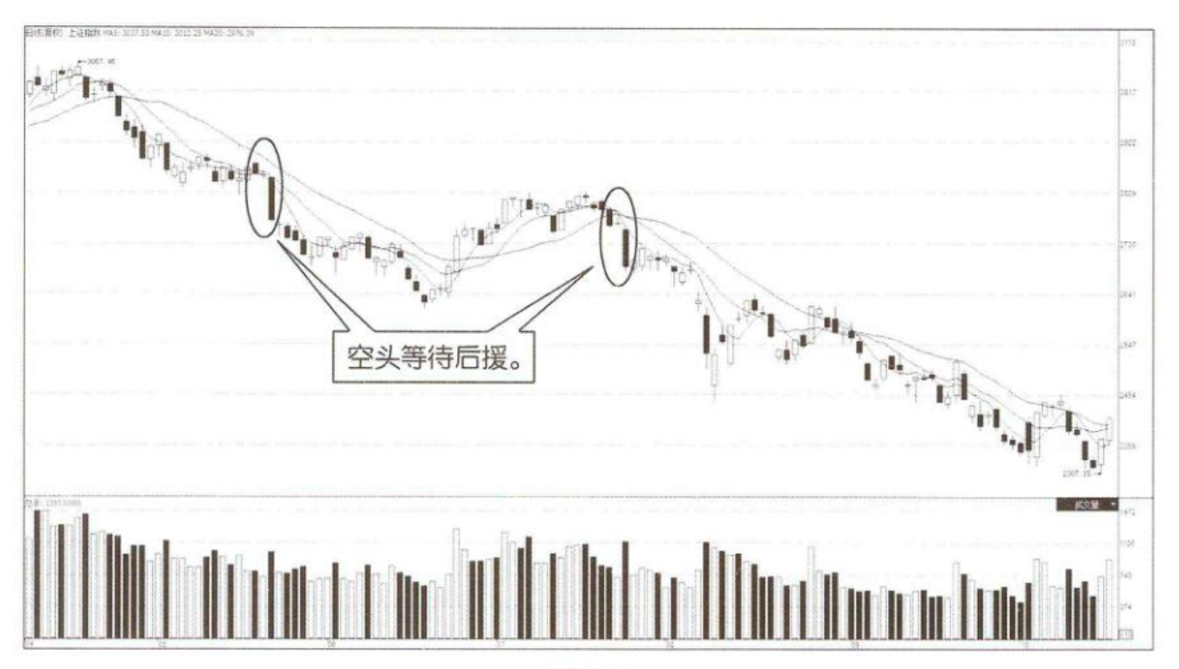


图9-8

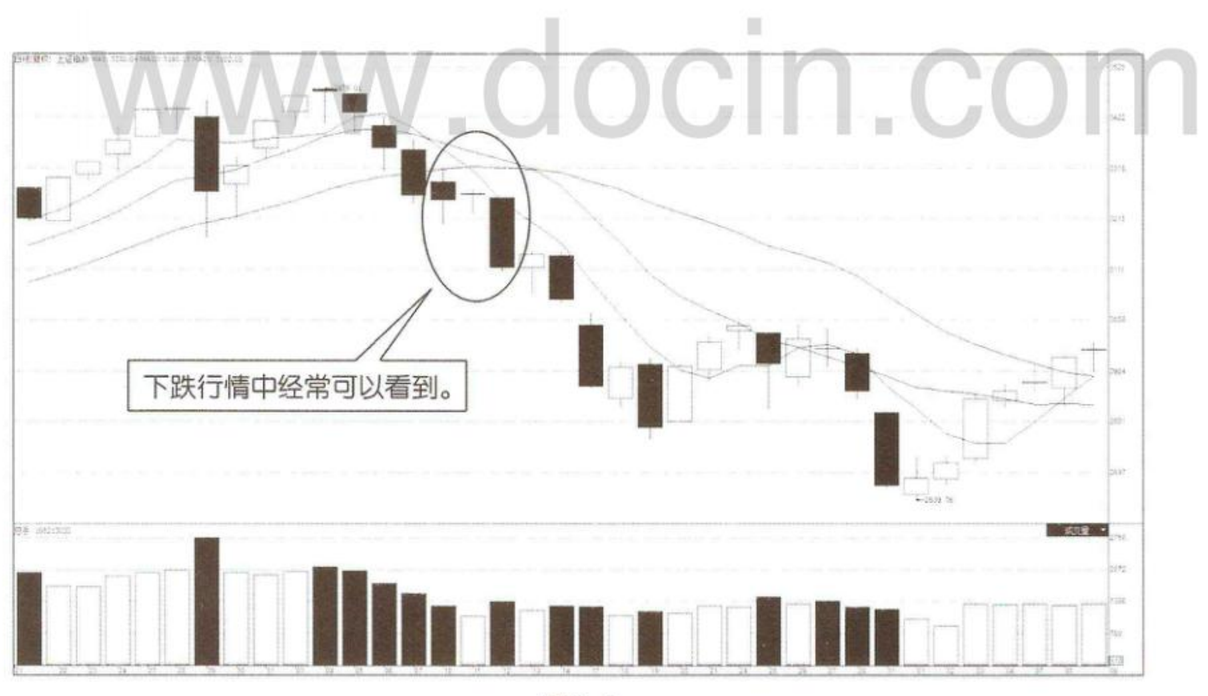


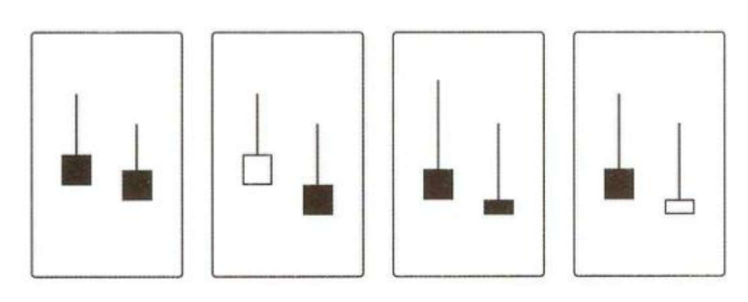
图9-9



三、反锤二极来日不多

解析：

在上涨或反弹趋势中，连续出现二根"反锤线"，"反锤线"其上影线需等于或大于实体，两根"反锤线"收盘价及高点相近，是为"反锤二极"形态。量越大或价越大（如跳空缺口）所形成的"反锤二极"形态所透露的变盘讯号越强，即第二根"反锤线"是跳空形态，或其中一根"反锤线"异常暴量，则可确认趋势将反转走跌。因此当出现"反锤二极"时，需特别谨慎，尤其第二根"反锤线"低点被跌破时，多单宜出、空单宜进。



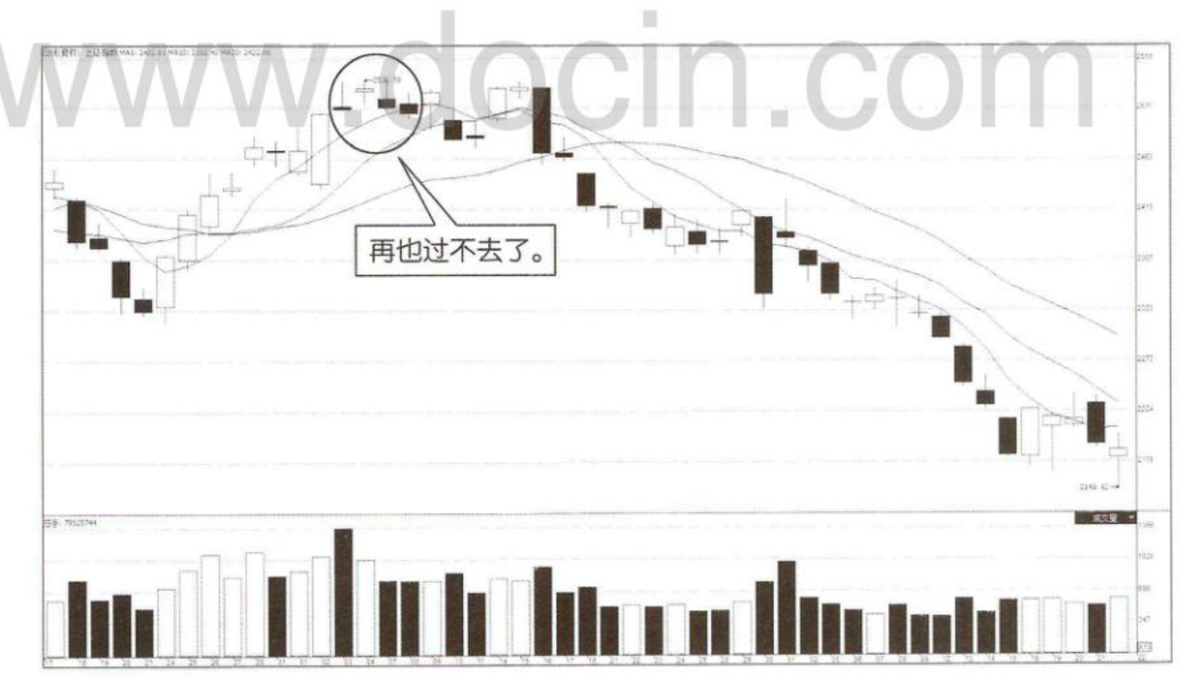


图9–10



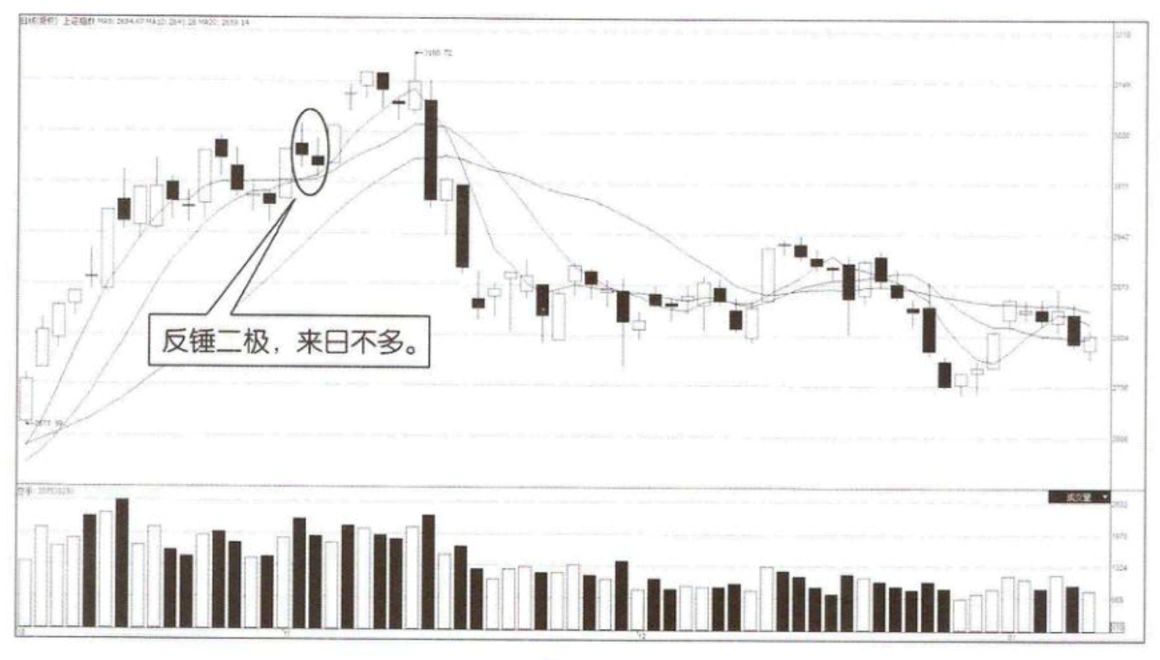


图9-11

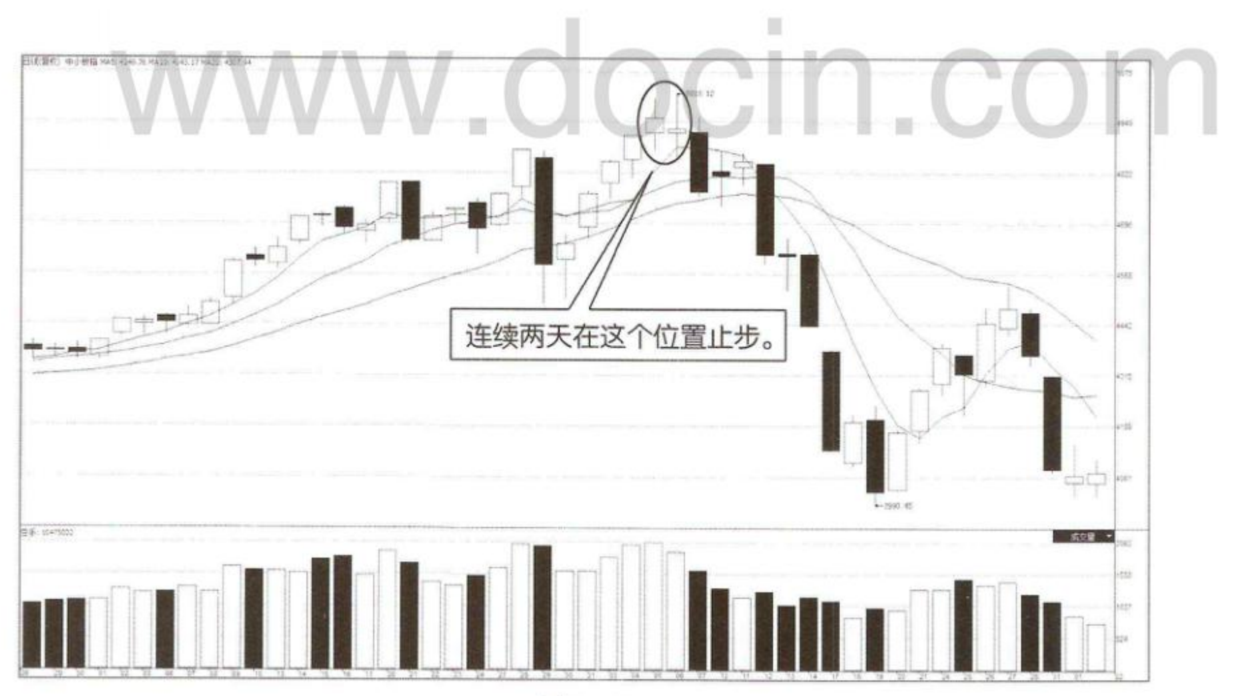


图9-12

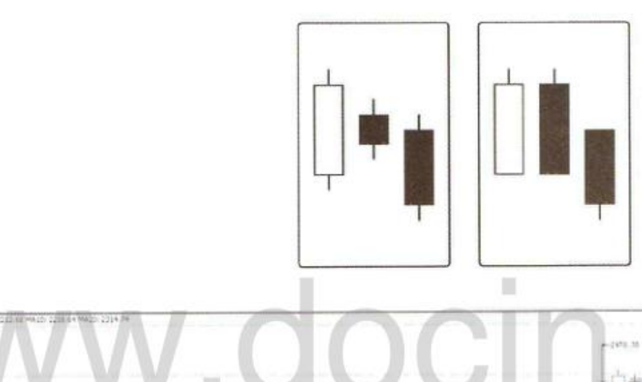


四、内困三黑翻空起跌

解析：

在上涨或反弹趋势中，长红K线隔日出现怀抱黑K线形态，即黑K线高低点在长红K线内，是为“母子线”。在“母子线”后，即第三天出现跌破母线（长红K线）的黑K线，则为“内困三黑”形态。

“母子线”为变盘初露讯号，“内困三黑”则是确认“母子线”的变盘趋势，因此当出现“母子线”时，应小心谨防变盘，一但隔日确认为“内困三黑”的形态，当机立断，不可逆市操作。另，其“母子线”衍生形态可为吞噬，即子线完全吞噬母线高低点，吞噬比怀抱更具反转威胁讯号，不可小视。



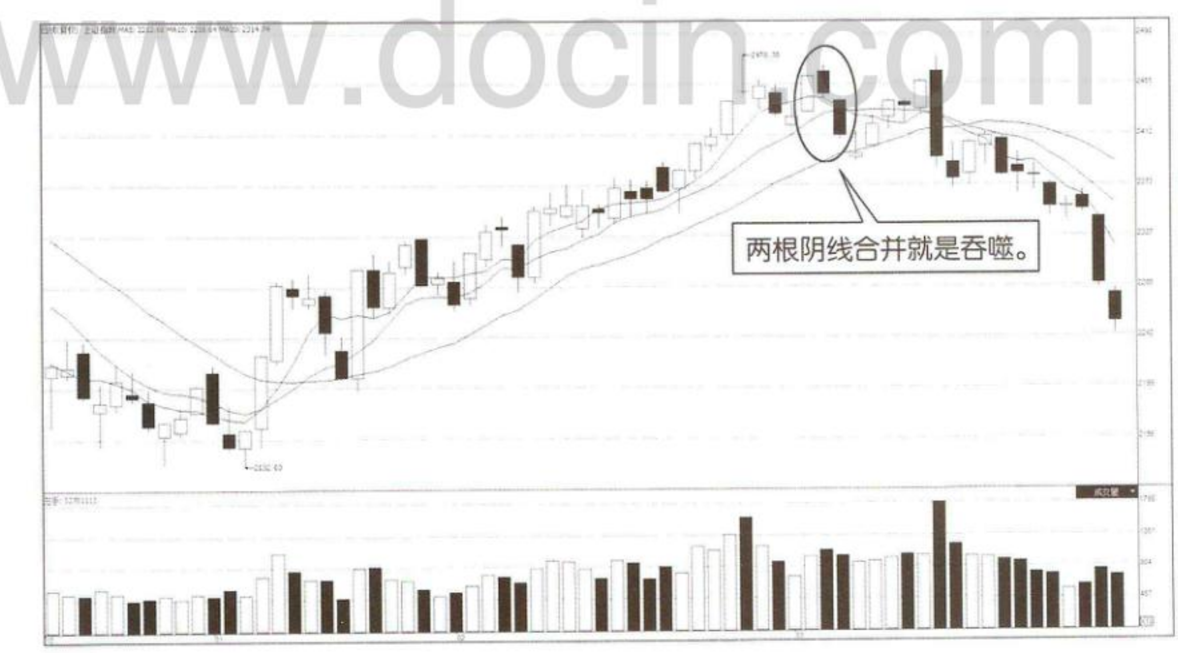


图9–13



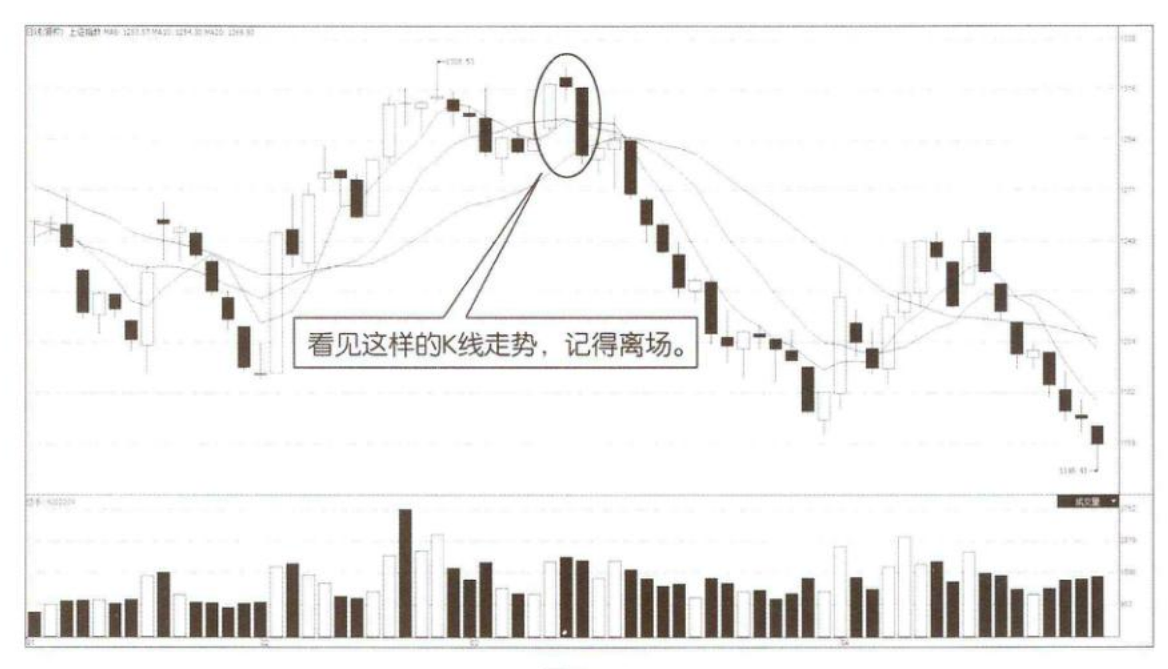


图9-14

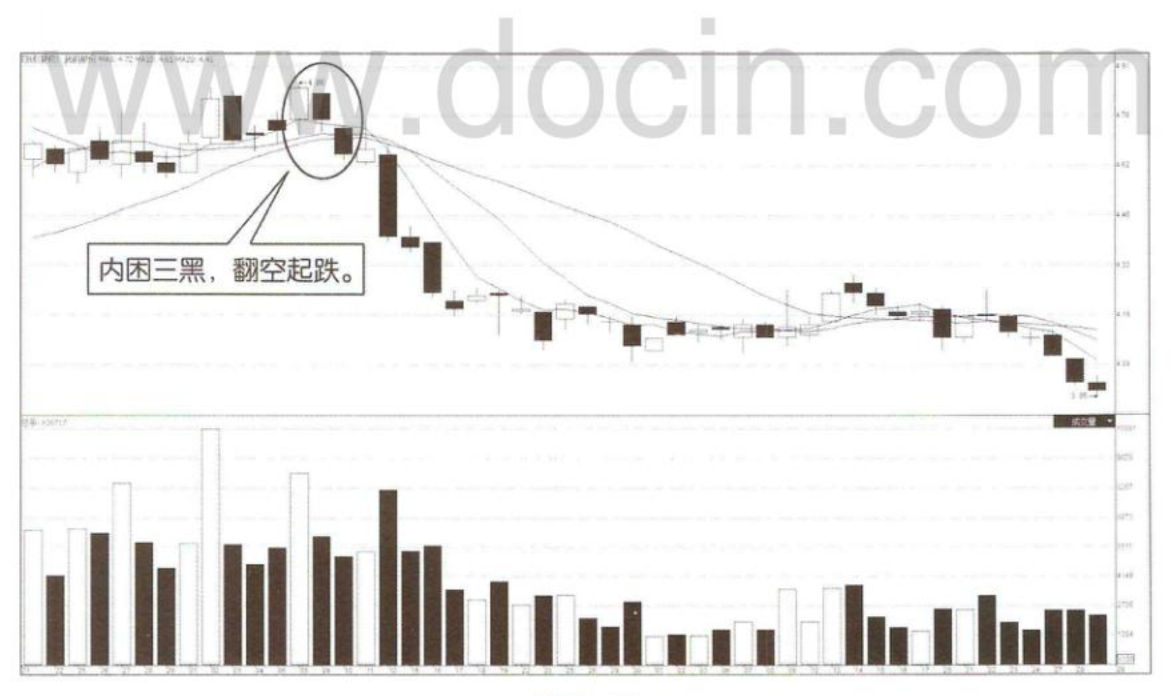


图9-15

 五、外侧三黑起跌时日

解析：

在上涨或反弹趋势中，红K线隔日出现怀抱或吞噬红K线的长黑K线形态，是为“吞噬”，为“母子线”的相反形态，称为“子母线”。在“子母线”隔日若出现跌破母线（长黑K线）低点的“九死一生线”，是为“外侧三黑”形态。“吞噬”是强烈的变盘讯号，因此当出现“吞噬”形态时，不可躁进抢短，且一旦隔日确认为“外侧三黑”形态时，趋势将转空走跌，多方应尽速退场不可恋战。此“外侧三黑”形态相当常见，投资人不可不熟悉，须多加留意。

图9–16



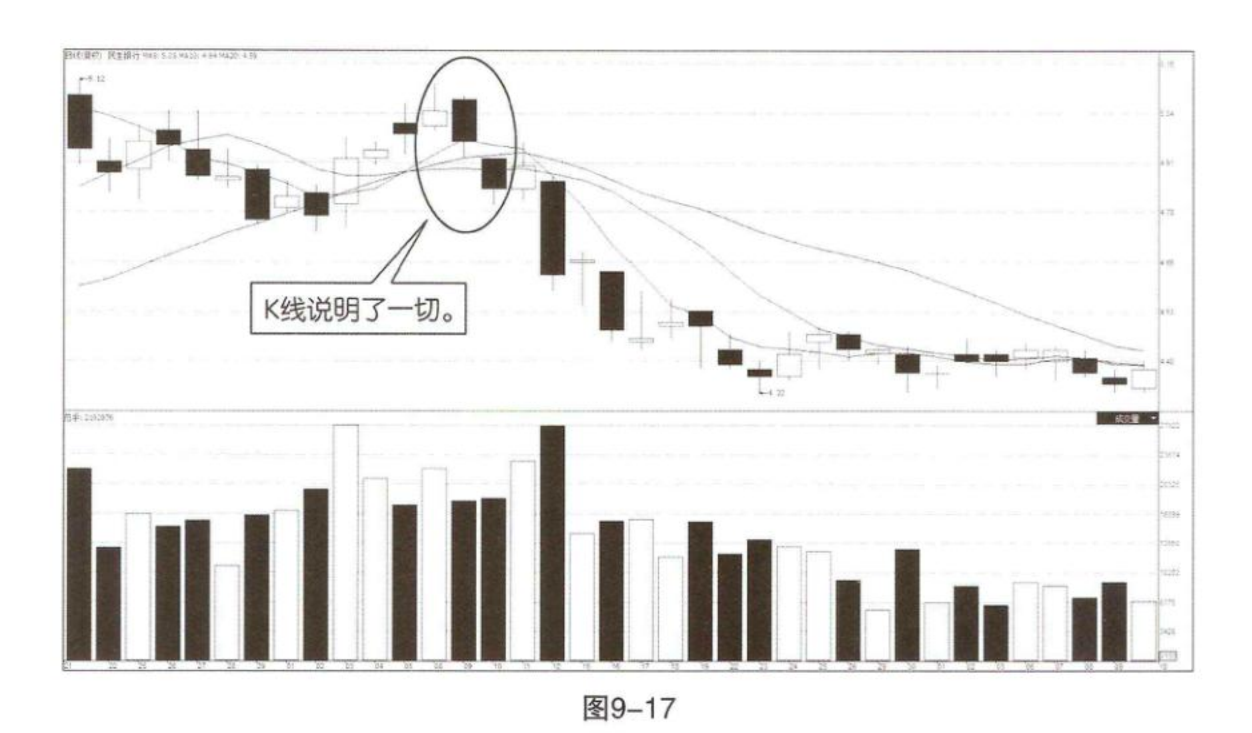


图9-17

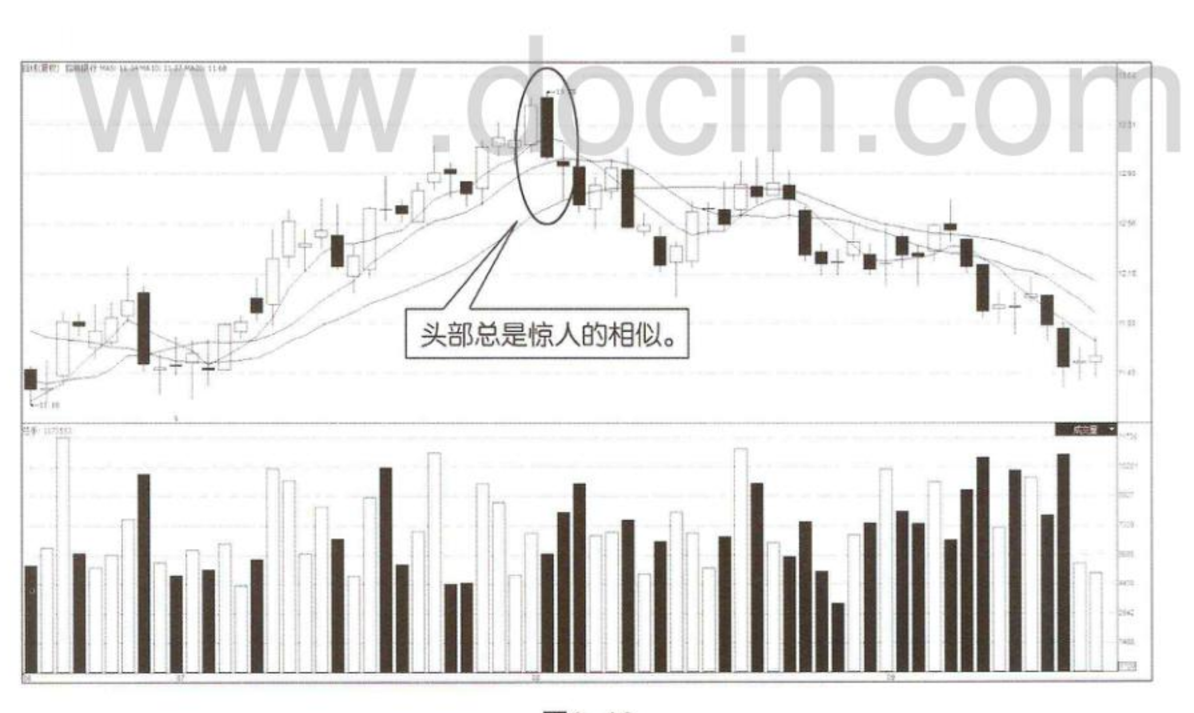


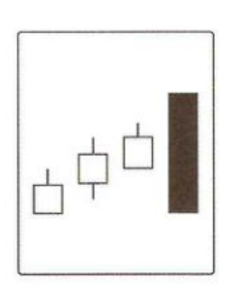
图9-18



六、三线反黑破线反转

解析：

在上涨或反弹趋势中，连续三根小红K线后出现一根长黑K线，此三根小红K线的高低点在长黑K线之间，为长黑K线所吞噬，是为“三线反黑”形态。“三线反黑”为涨多后的获利回吐或借量出货讯号，而不论是获利回吐或借量出货，都应视为反转走跌相当强烈的变盘讯号；当此长黑K线低点被跌破时，则可确认趋势将走跌转空，短线所有反弹都为逃命点，此相对反多形态为“三线反红”。



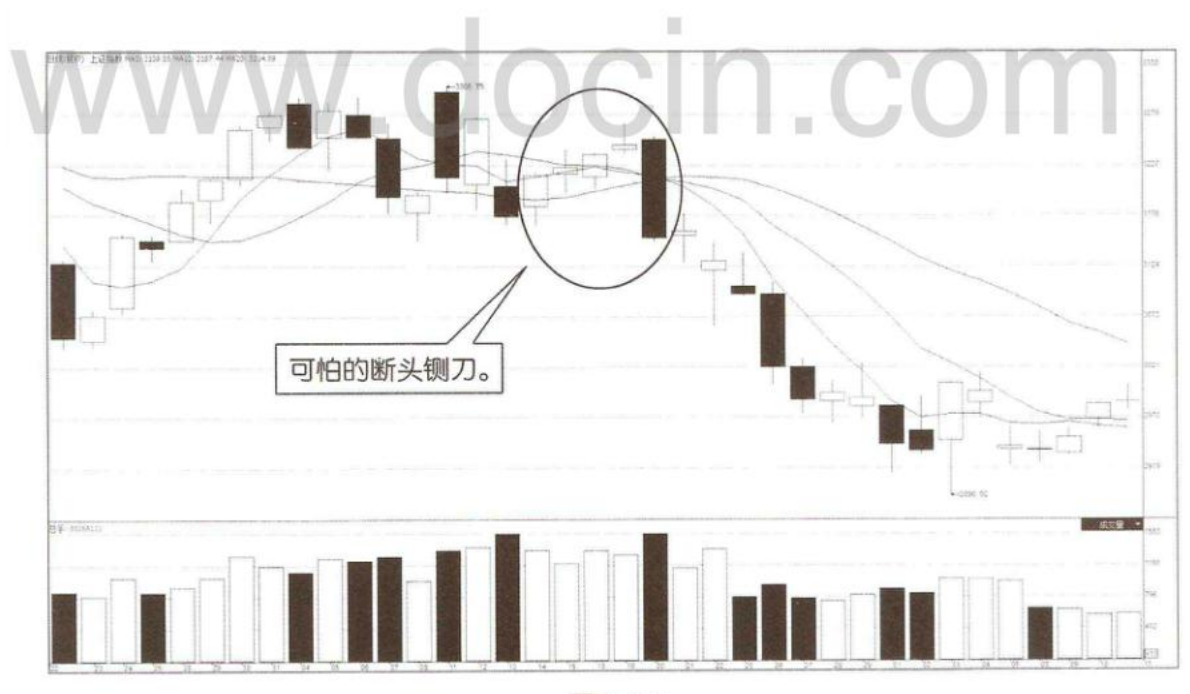


图9–19



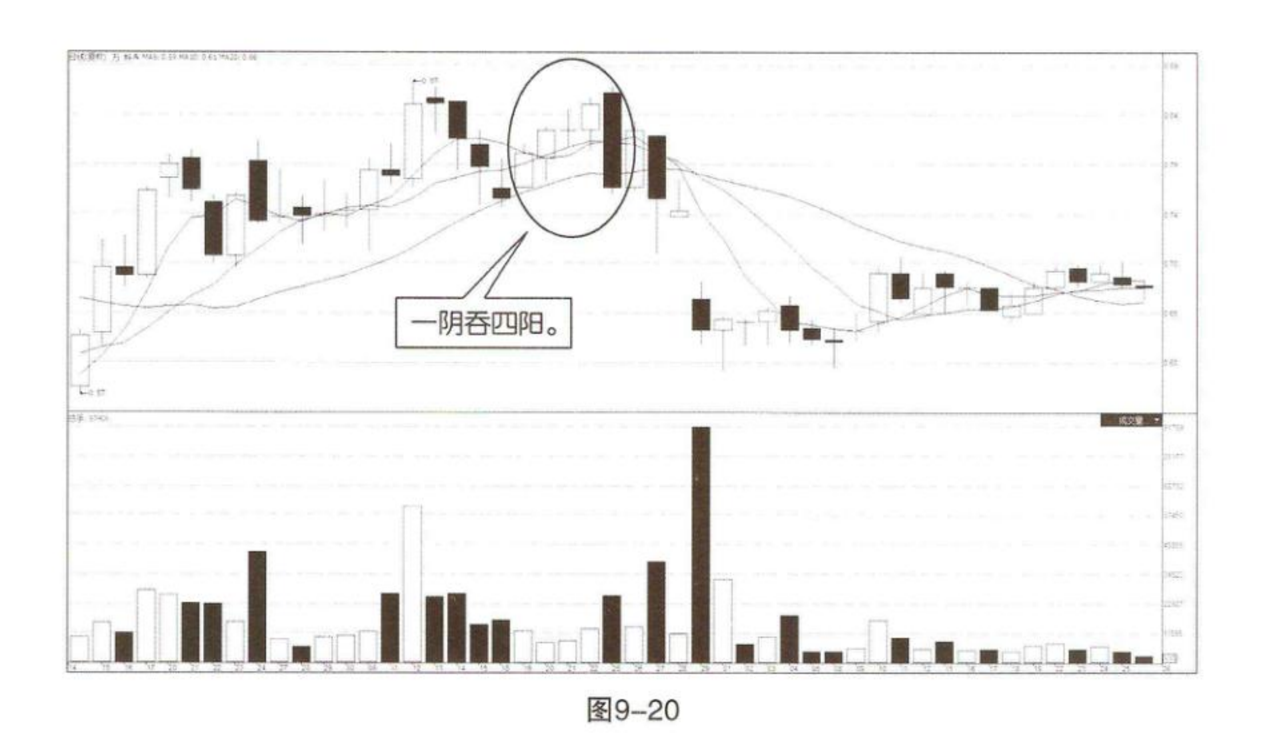


图9-20

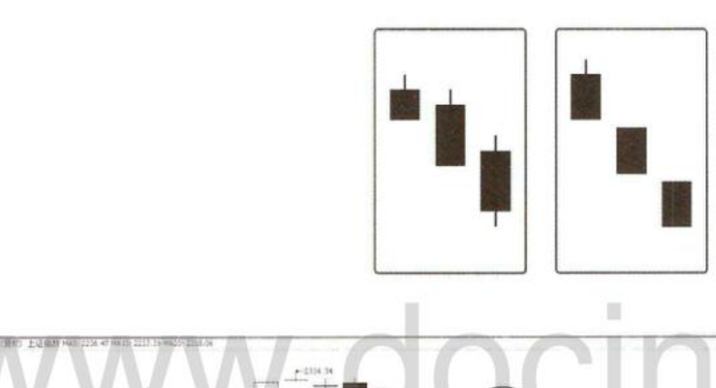


图9-21

七、三鸦悬空反转俯冲

解析：

在上涨或反弹趋势中，连续出现开高走低三根黑K线，三根黑K线收盘价一根比一根低，是为“三鸦悬空”形态。“三鸦悬空”为强烈的趋势转空讯号，当出现此形态时，则可确认趋势将反转走空。另，此三根黑K线价越深、量越大趋势越易下跌，即带量长黑K线或下跌跳空缺口所形成的“三鸦悬空”形态，反转走跌讯号最强，因此当此“三鸦悬空”出现时，见反弹多单宜出、空单宜进。此形态与反多的“三阳开泰”相对应。



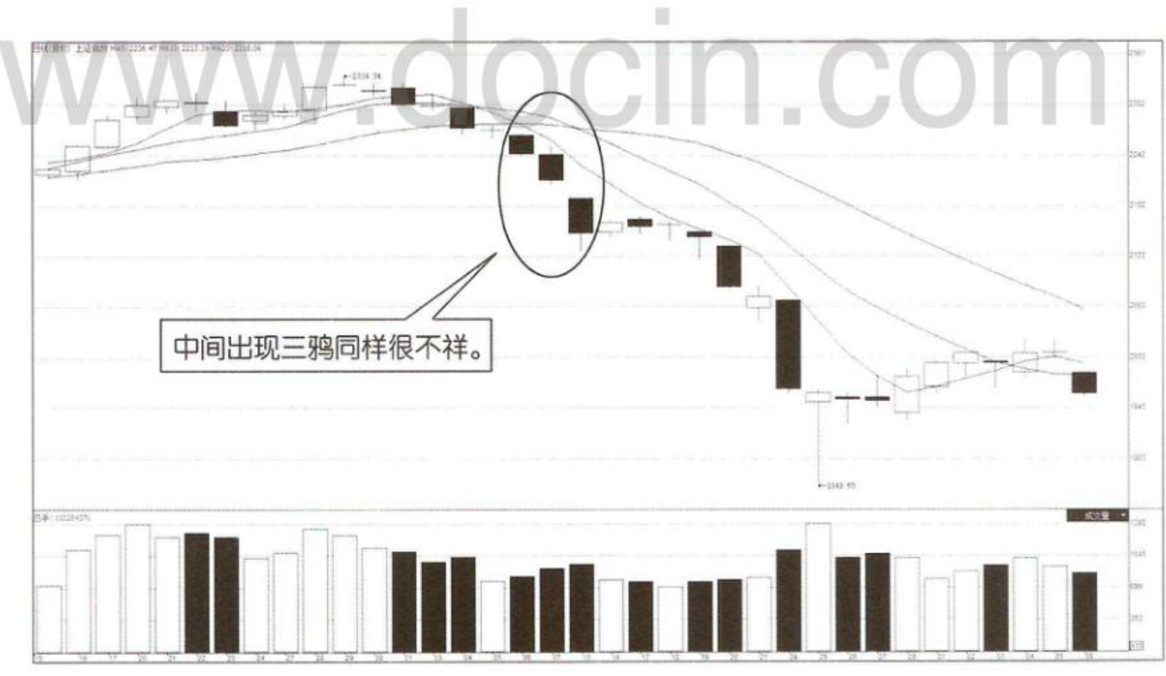


图9–22



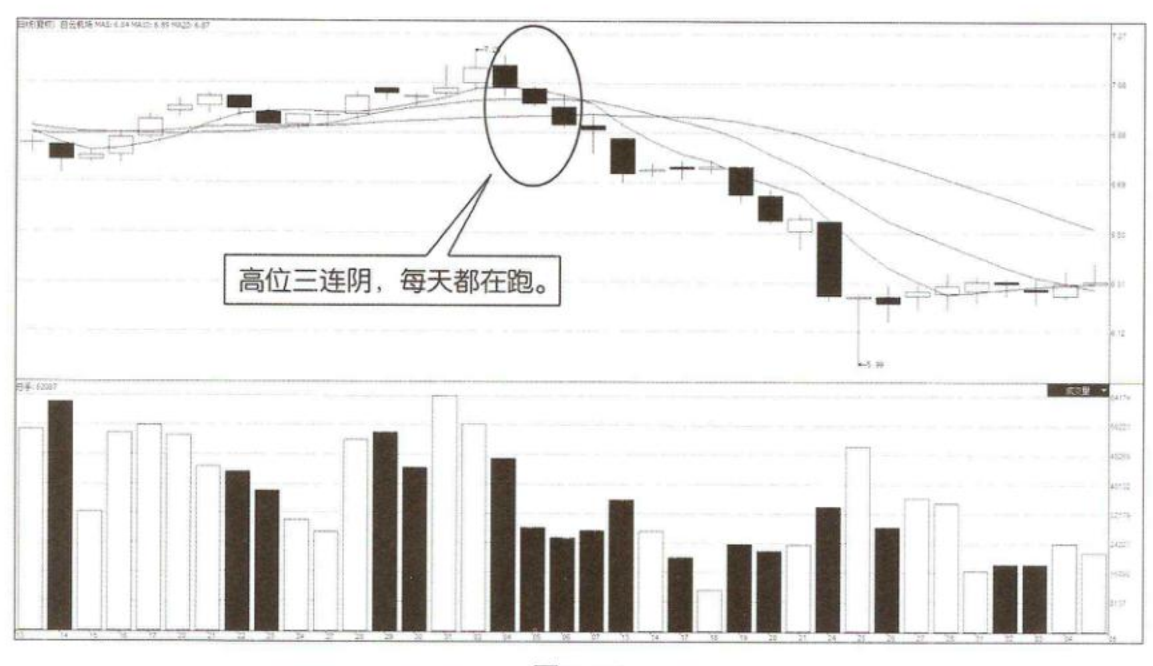
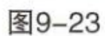


图9-23



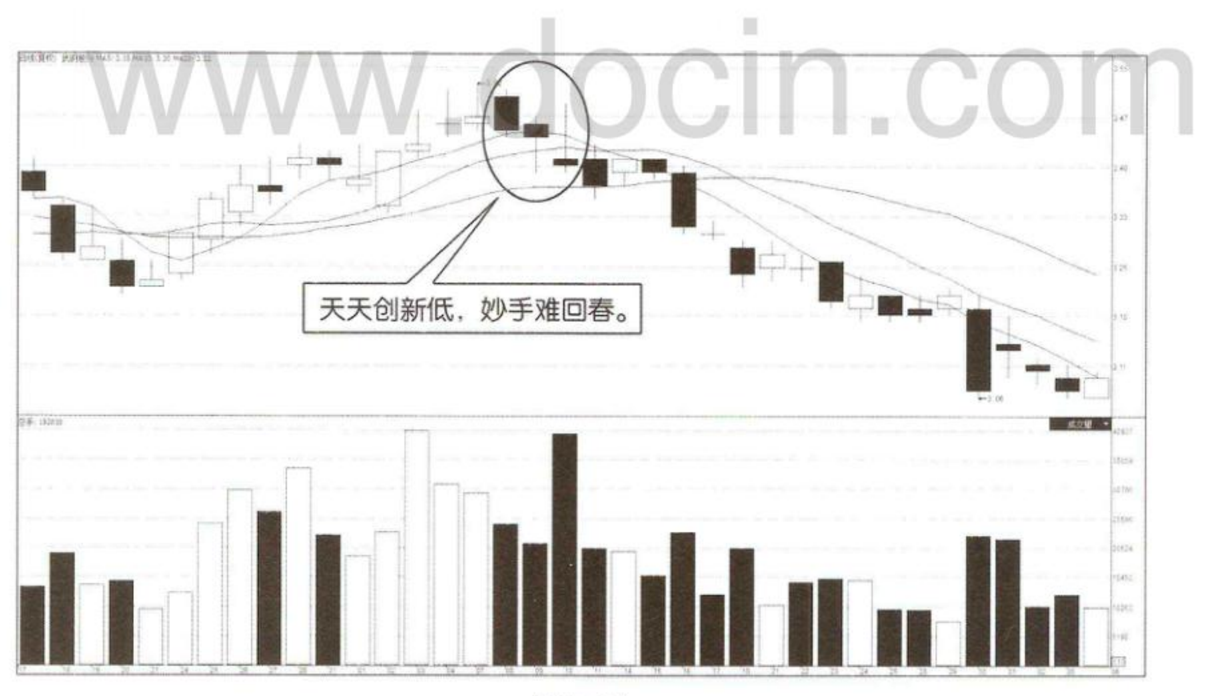


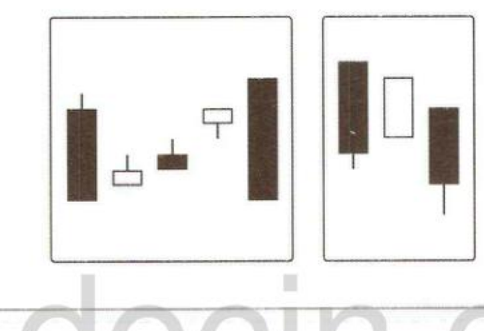
图9-24



八、下降三法三明夹心

解析：

在两根长黑K线中夹带若干反弹阴阳线，反弹阴阳线高点在第一根长黑K线高点之内，且第二根长黑K线低点相等或跌破第一根长黑K线低点，形成怀抱或吞噬，是为“下降三法”，其状似三明夹心饼干。在“下降三法”中的阴阳线反弹力度均不强，因此当再出现第二根长黑K线一举吞噬中间反弹阴阳线时，表示多方弱势反弹不堪一击，趋势易再顺势走跌；随后若再出现九死一生线，或跌破第二根长黑K线低点，则可确认为转空走跌趋势。此形态在下跌趋势中常见，为跌势的中继形态，与反多的“上升三法”相对应。



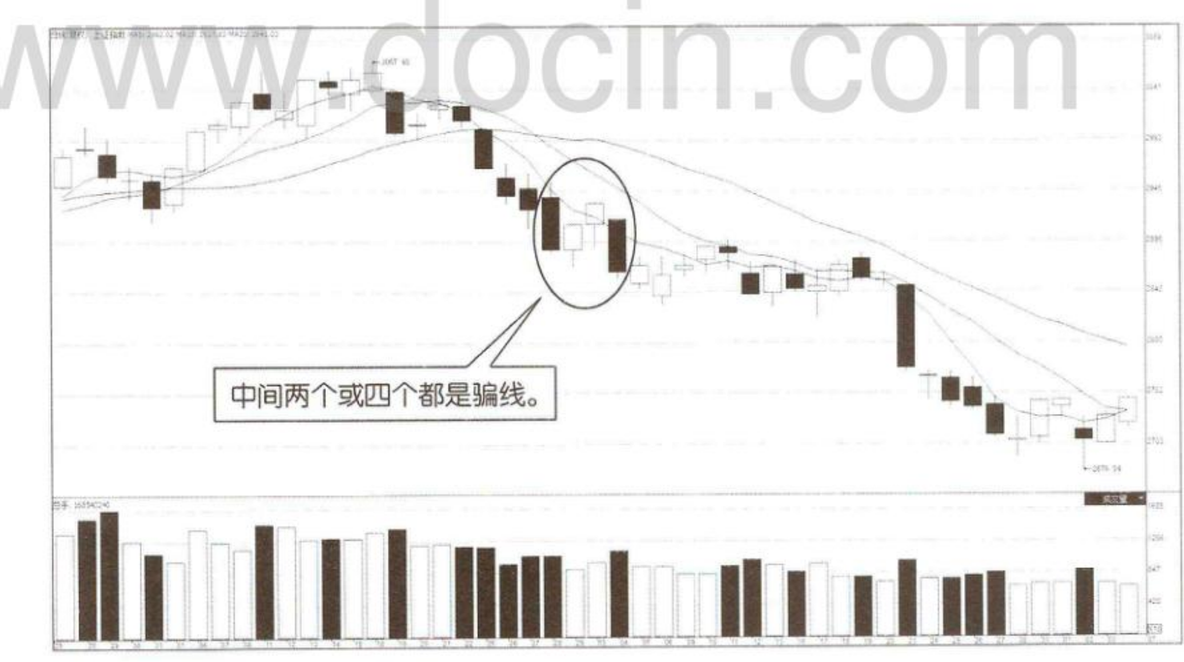


图9–25



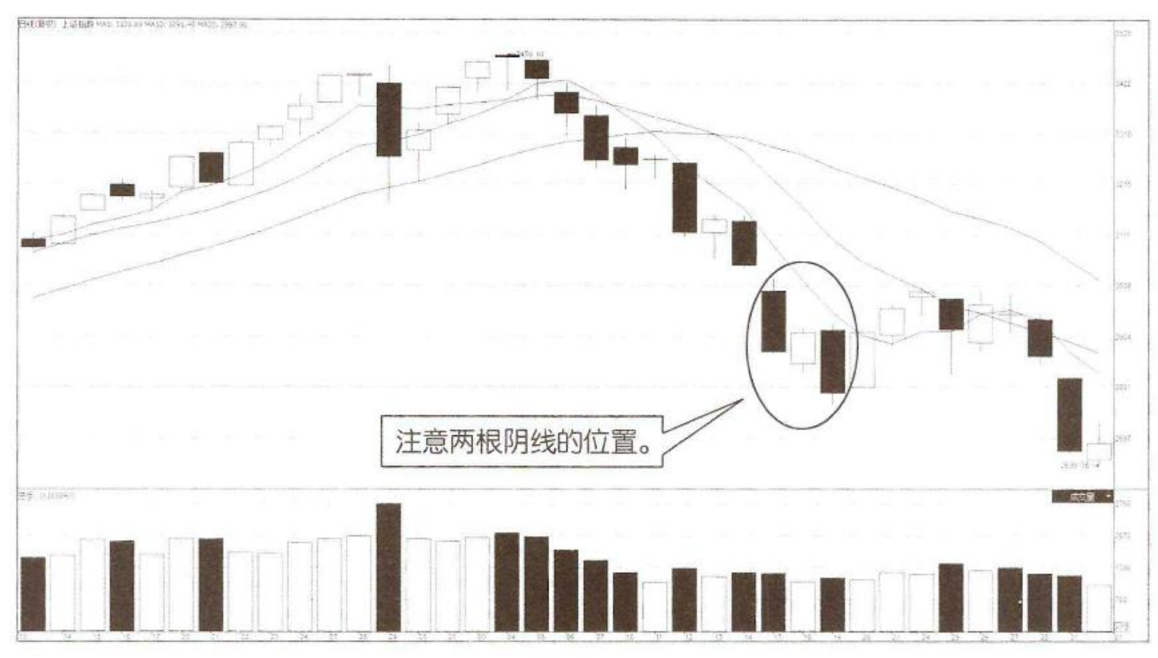


图9-26



图9-27

九、九死双肩并坐齐下

解析：

在上涨或反弹趋势中，K线连续出现两根“九死一生线”，其高低点几乎是一样的，是为“九死双肩”形态。“九死双肩”对应于反多的“九生双肩”形态。当出现“九死双肩”时，表示高点卖压相当沉重，多方反扑力竭，空方气势仍强，因此连续两日均是高点不过，且收在相对低点，则为趋势走跌讯号。当在“九死双肩”后若再出现“九死一生线”，脱离“九死双肩”的低点，或在五日内跌破“九死双肩”的低点，则可确认趋势将走弱下跌。“九死双肩”形态为连续两根“九死一生线”的衍生形态，是极弱势的格局，因此当出现连续两根“九死一生线”时，投资人应提高警觉，不可以跌深来抢反弹，否则将面临套牢窘境。

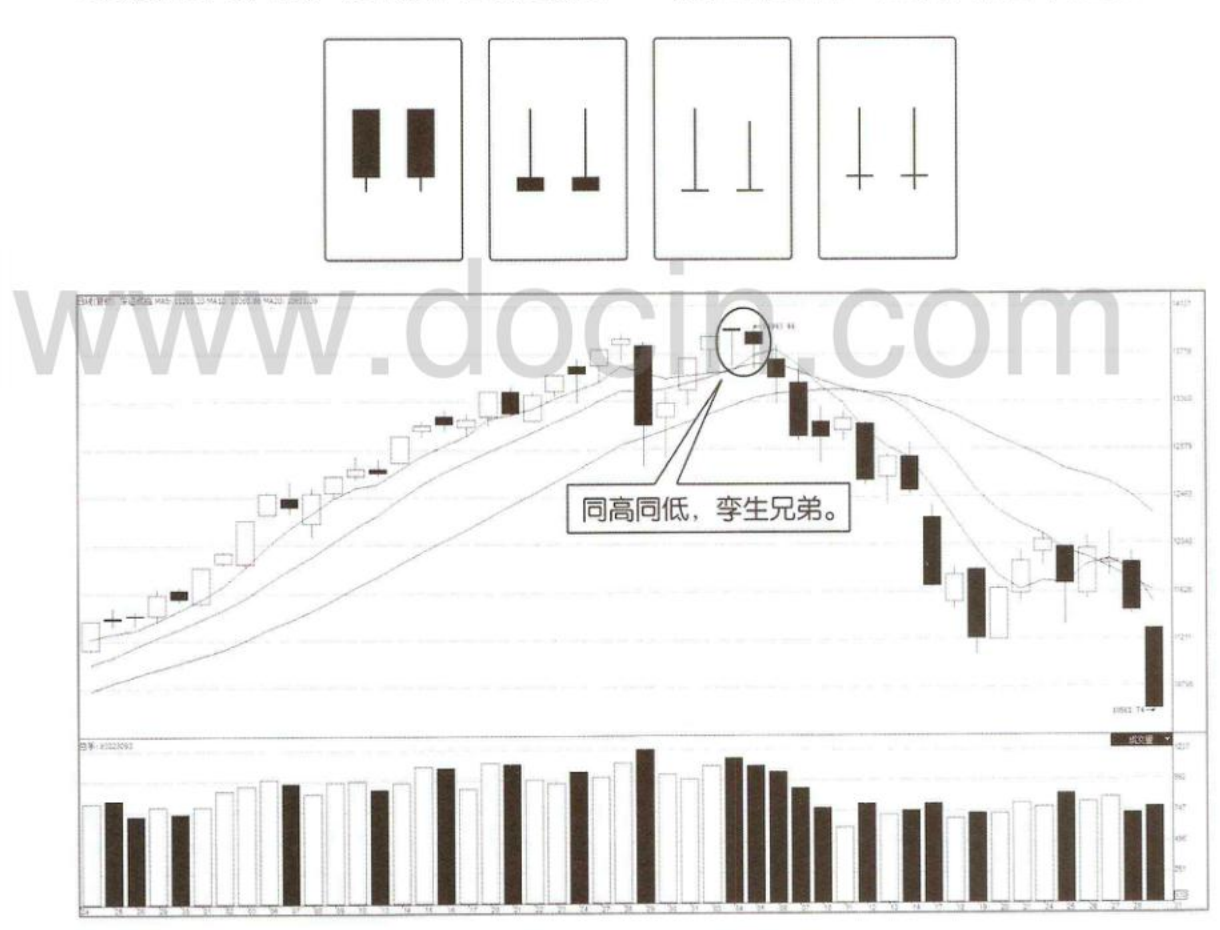
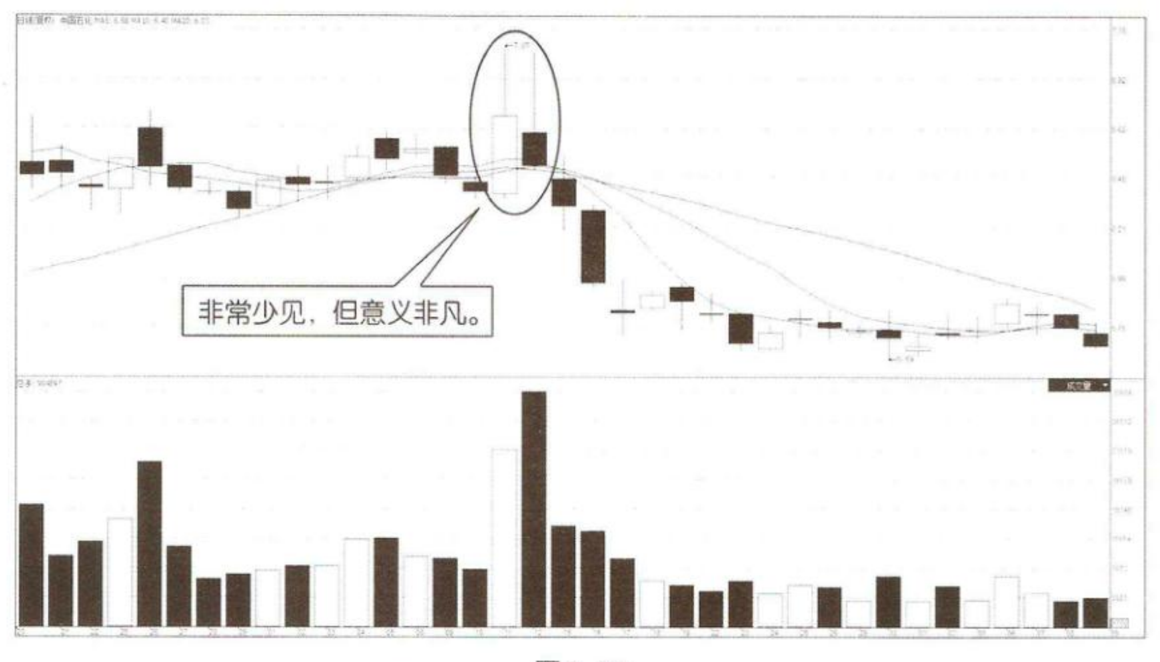
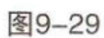


图9–28






图9–29

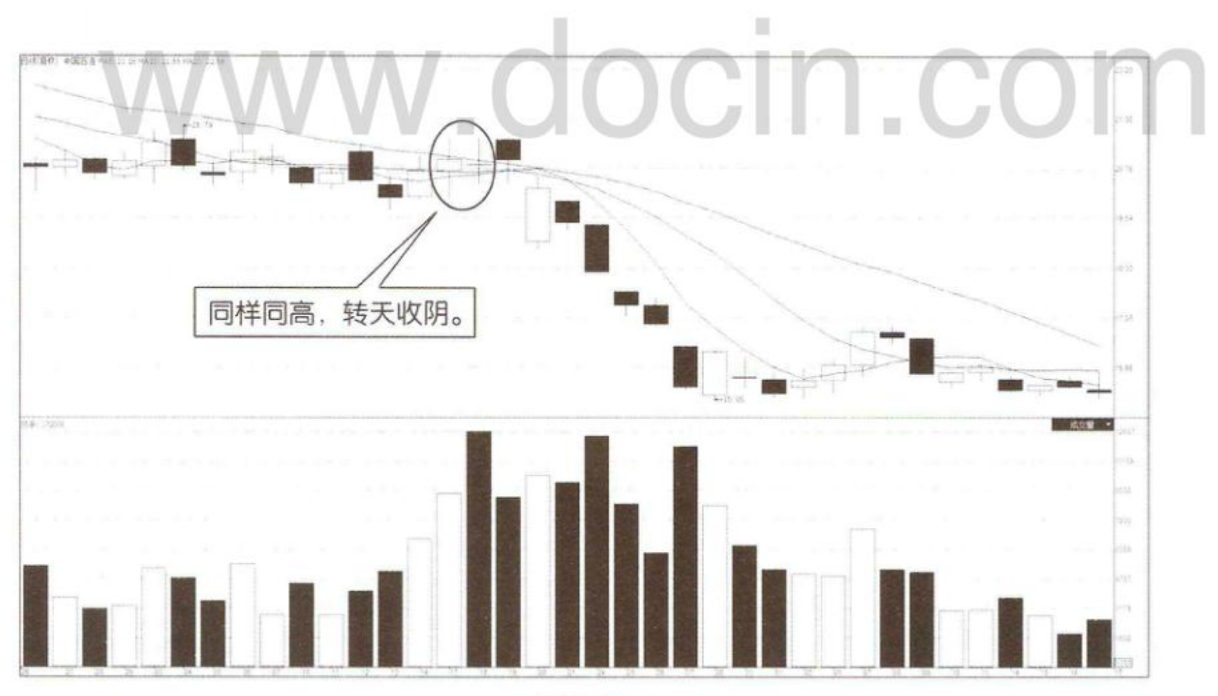


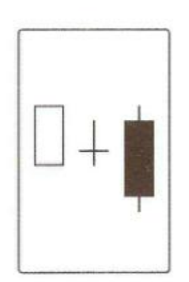
图9–30



十、母子夜星灰飞烟灭

解析：

在上涨或反弹趋势中，巨量长红K线后出现量缩变盘的“十字线”，此“十字线”被长红K线所怀抱，是为“母子夜星”形态，表示股价将换手洗量再上涨，抑或放量不涨将变盘反转下跌。当“母子夜星”巨量长红K线的低点被跌破，则可确认趋势将反转走跌。需特别注意“母子夜星”巨量长红K线低点越快被跌破，或三日内出现九死一生线，则反转走跌讯号越明确；相对的在五日内被跌破，则有赖再确认。



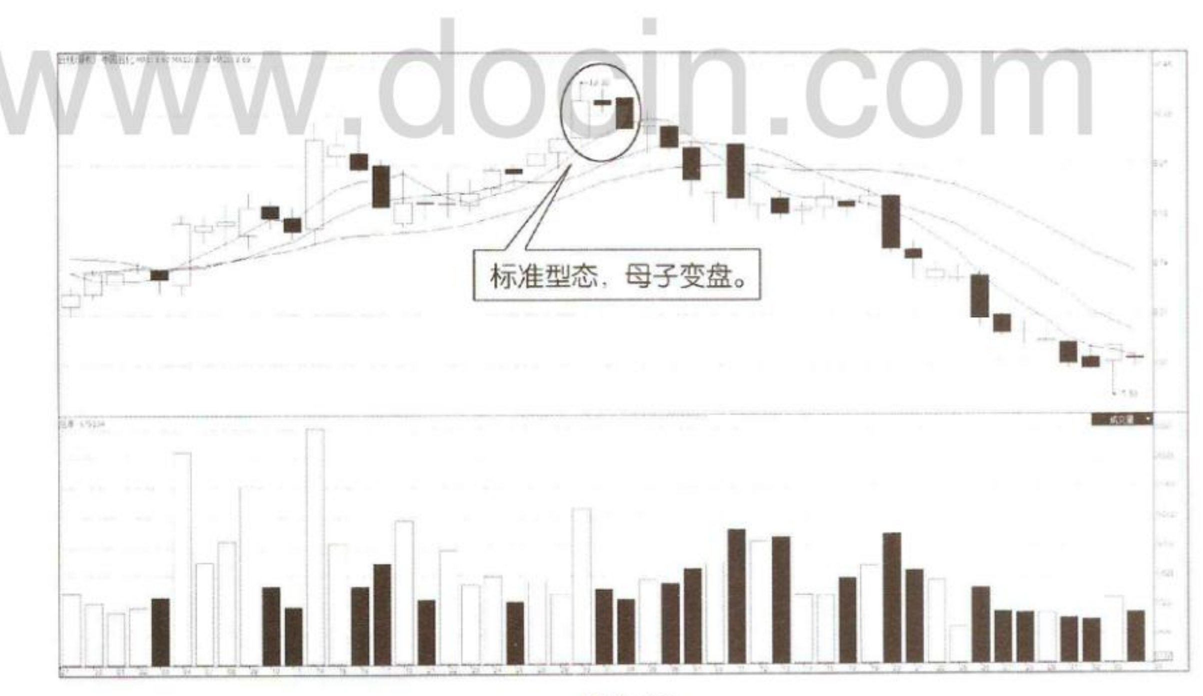


图9–31



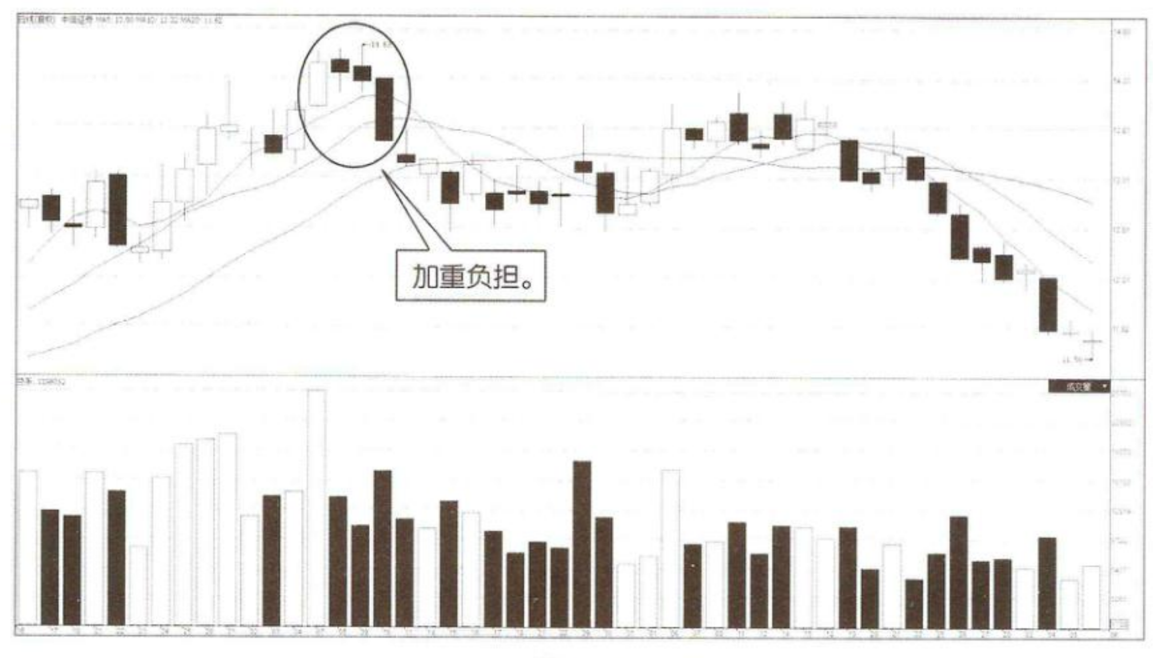


图9-32

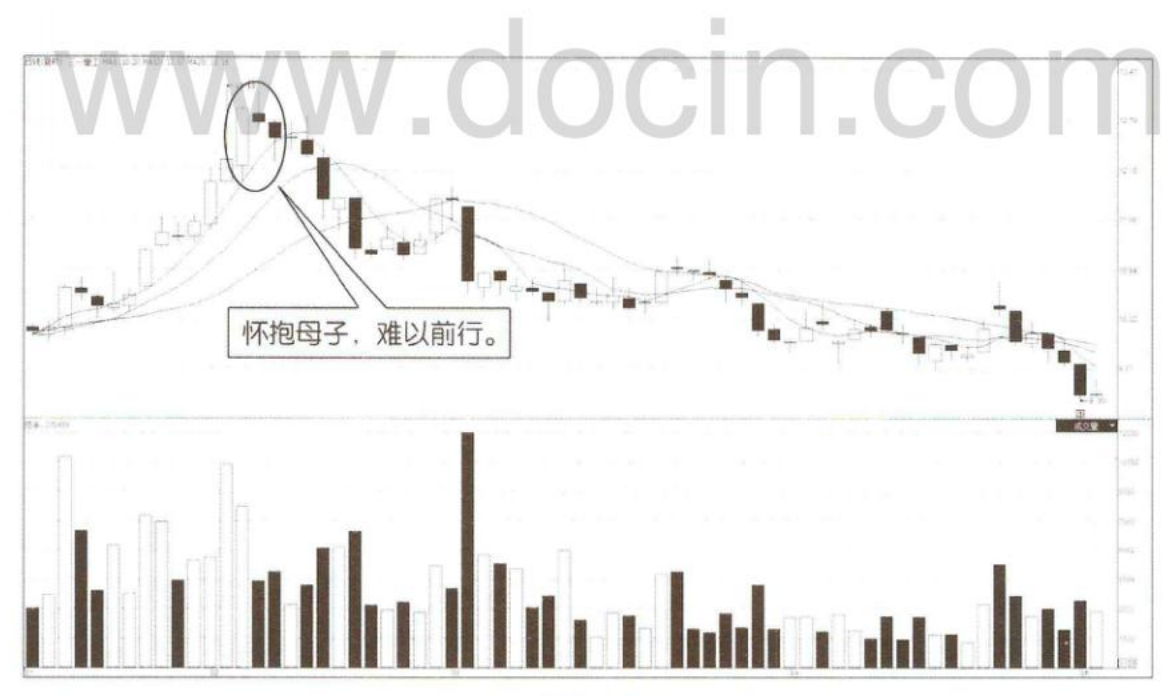


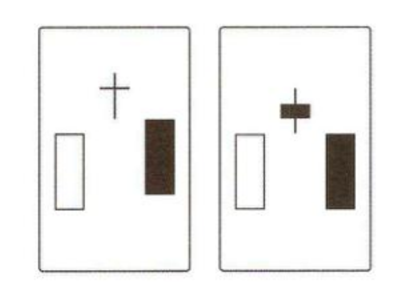
图9-33



十一、夜星弃婴瞒上欺下

解析：

在上涨或反弹趋势中，长红K线后出现跳空的变盘线，即“十字线”“电阻线”等，表示在高点多空拉锯变盘易位，如第三天出现向下跳空开低的长黑K线或九死一生线，是为“夜星弃婴”形态。如第三根长黑K线带量重挫，则趋势转空走跌更明确。由于“夜星弃婴”的组合形态是跳空格局，属于强烈的变盘讯号，因此当“夜星弃婴”形态出现时，多方宜尽速出场，且可反手券空以对，此形态与反多的“晨星弃婴”相反对应。



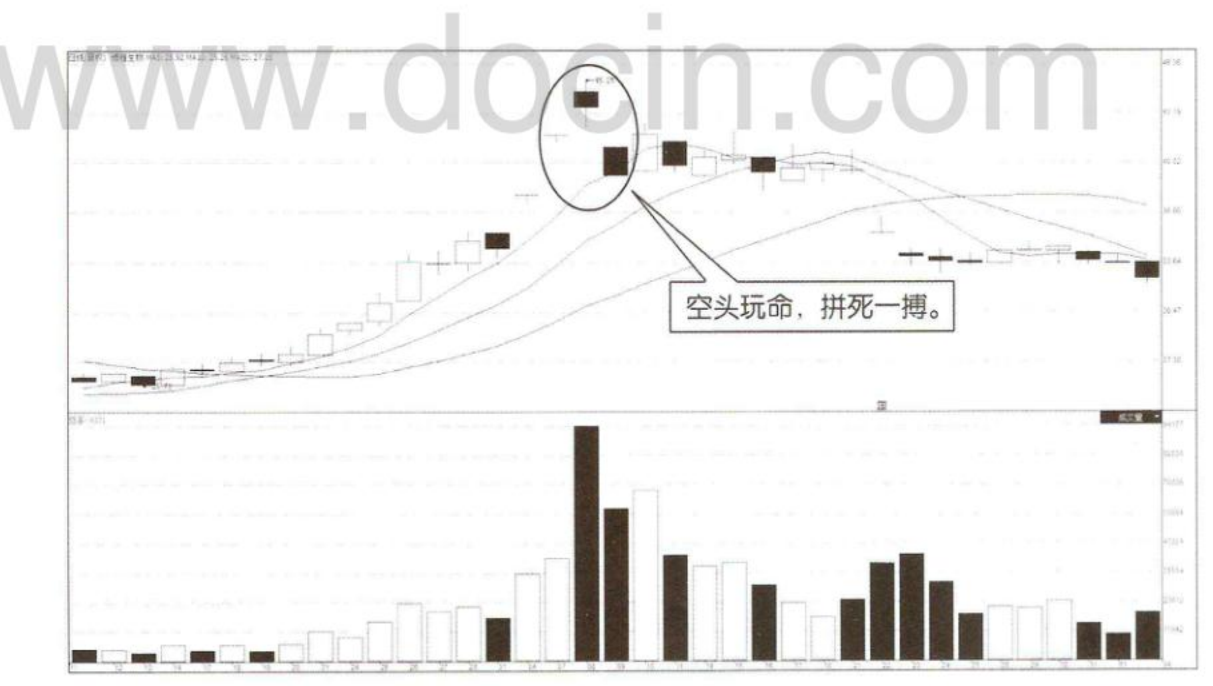


图9–34



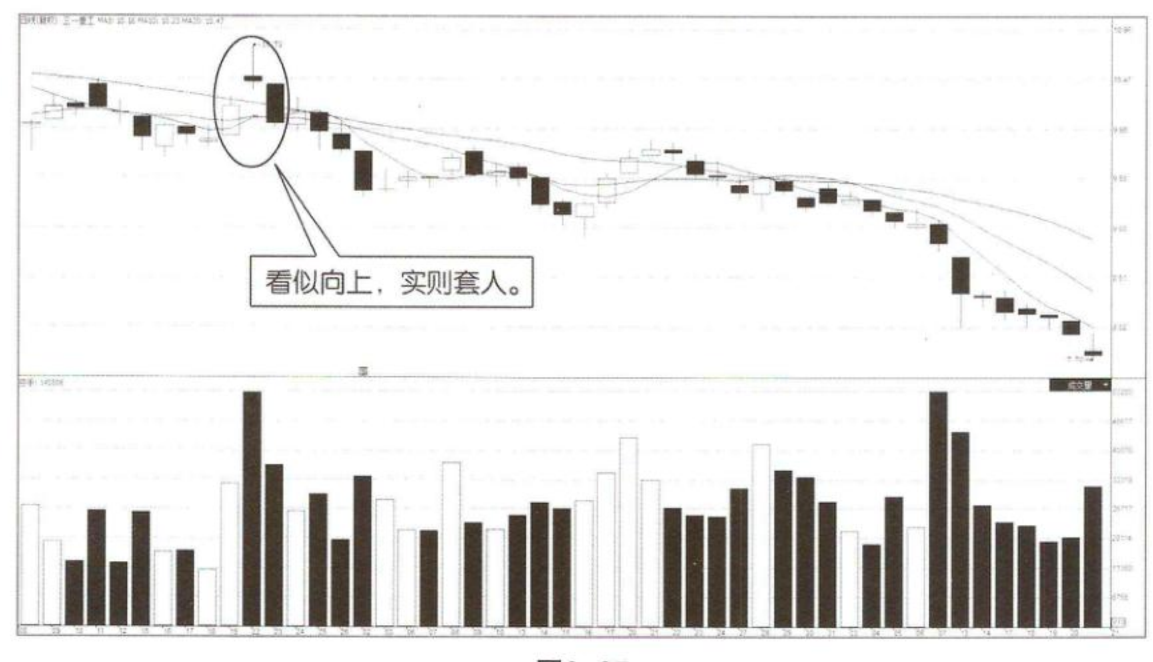
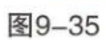


图9-35



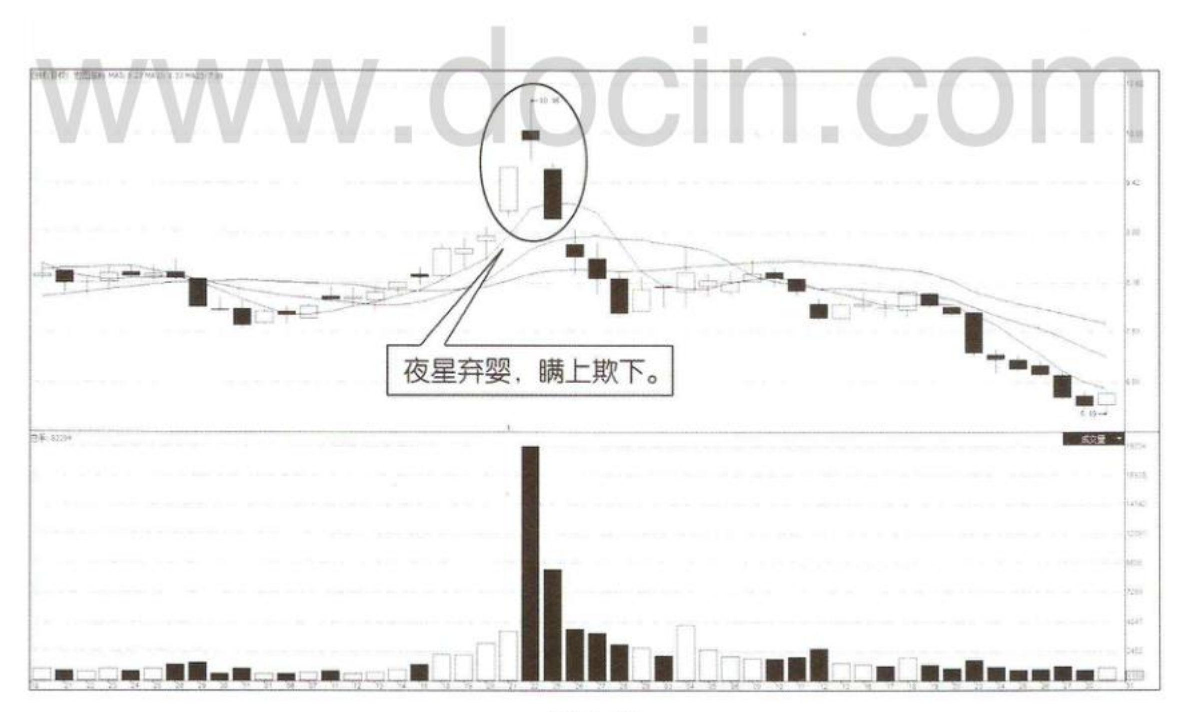


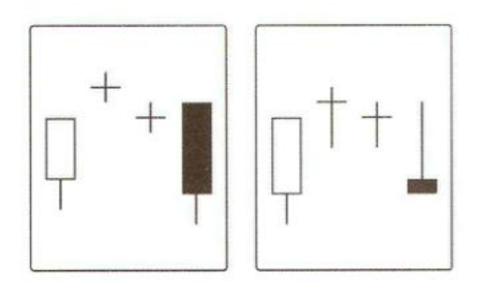
图9-36



十二、夜空双星破绽百出

解析：

在上涨或反弹趋势中，连续相间出现双星十字K线，是为“夜空双星”形态。这一型态表示多空陷入拉锯，为变盘的讯号，此双星十字K线若是跳空悬空出现，则反转变盘讯号更为强烈；在十字K线后出现九死一生线，则为多头破绽摆出气竭无力格局，短线纵使股价高档盘整不跌，亦难再涨。因此，当出现夜空双星破绽百出格局时，宜出宜空不宜多；另，连续出现三根十字K线的“三星”或“电阻线”所组成的三形态，都是此形态的变形。



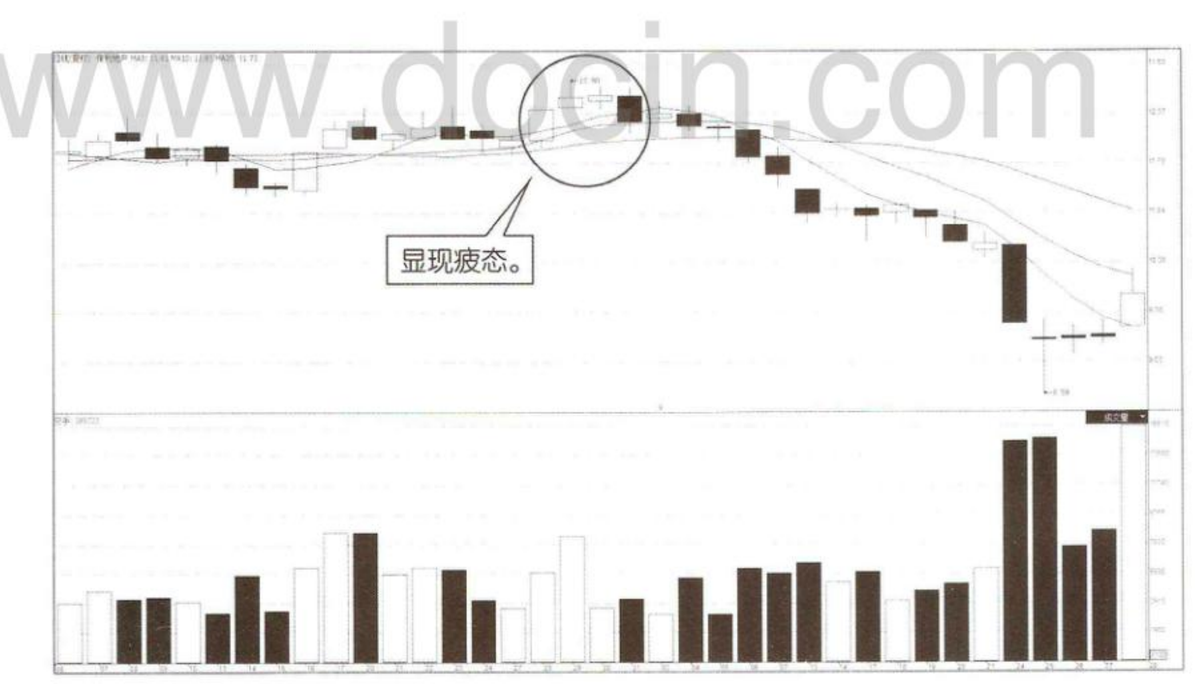


图9-37



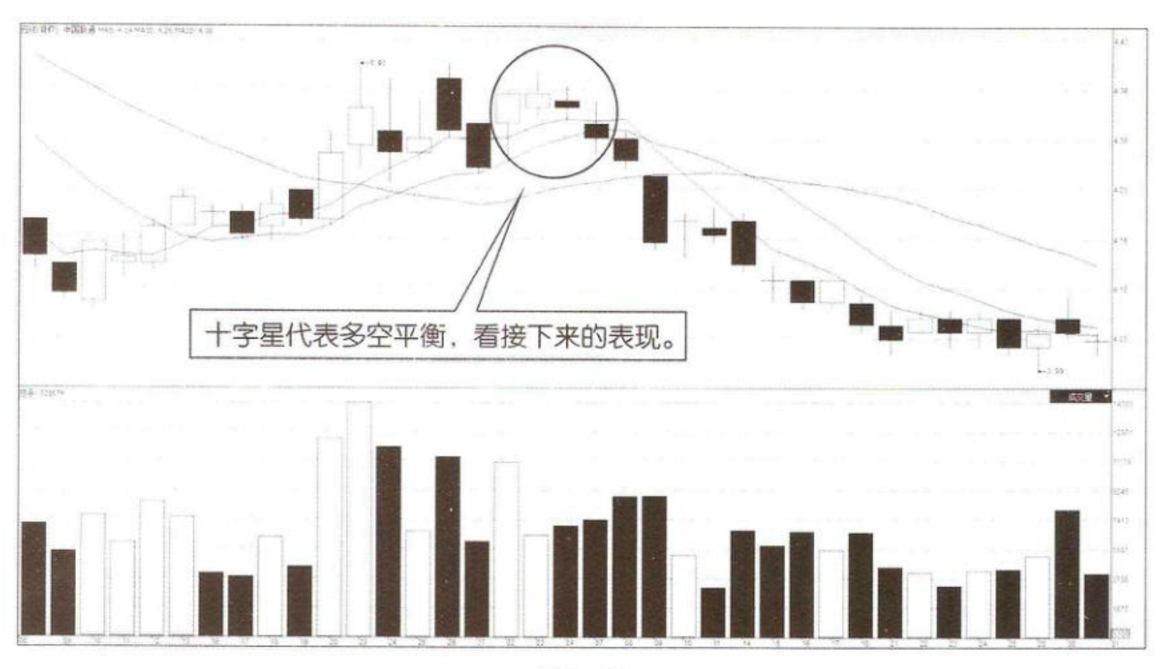


图9-38

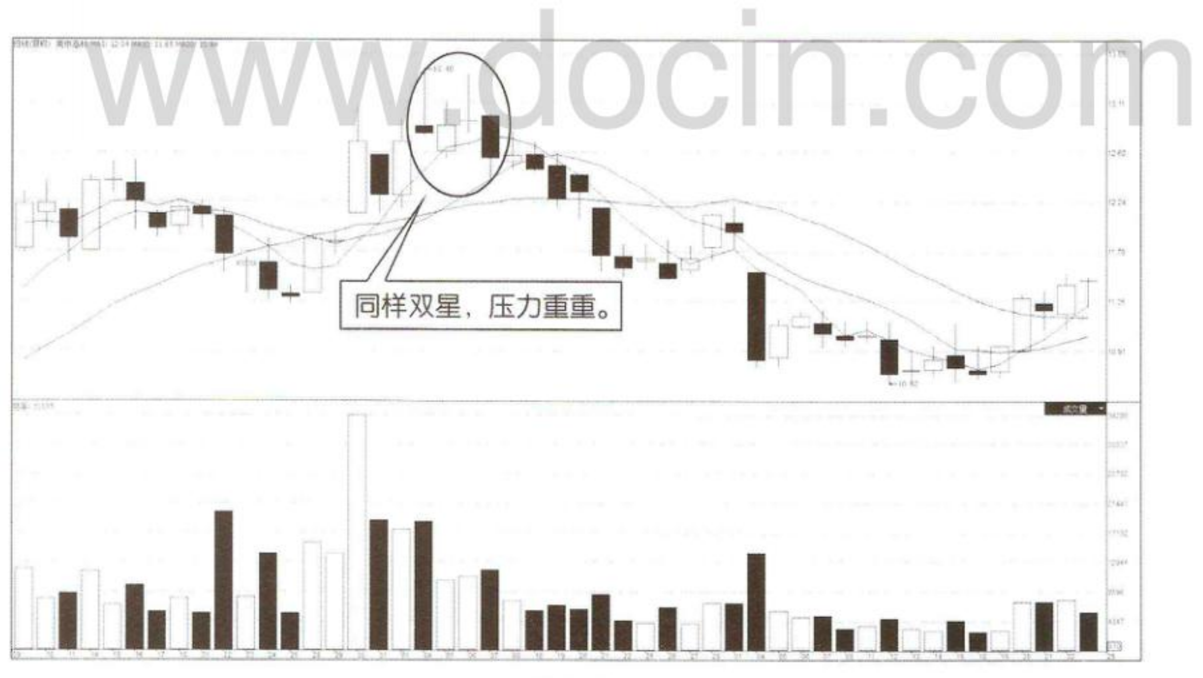


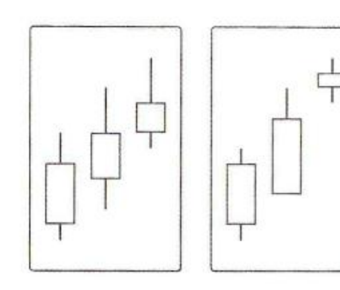
图9-39



十三、大敌当前步步为营

解析：

K线连三红是为“三阳开泰”，属偏强多格局，但若此三根红K线留有长上影线则是变盘反转讯号，是为“大敌当前”形态。其中若再暴量或量价背离，表示上档反压出笼或主力借量出货，是一变盘反转相当强烈的讯号，应谨慎小心。当在“大敌当前”后再见到“九死一生线”，或跌破其中大量红K线低点，则可确认为多头强弩之末，宜出不宜进。



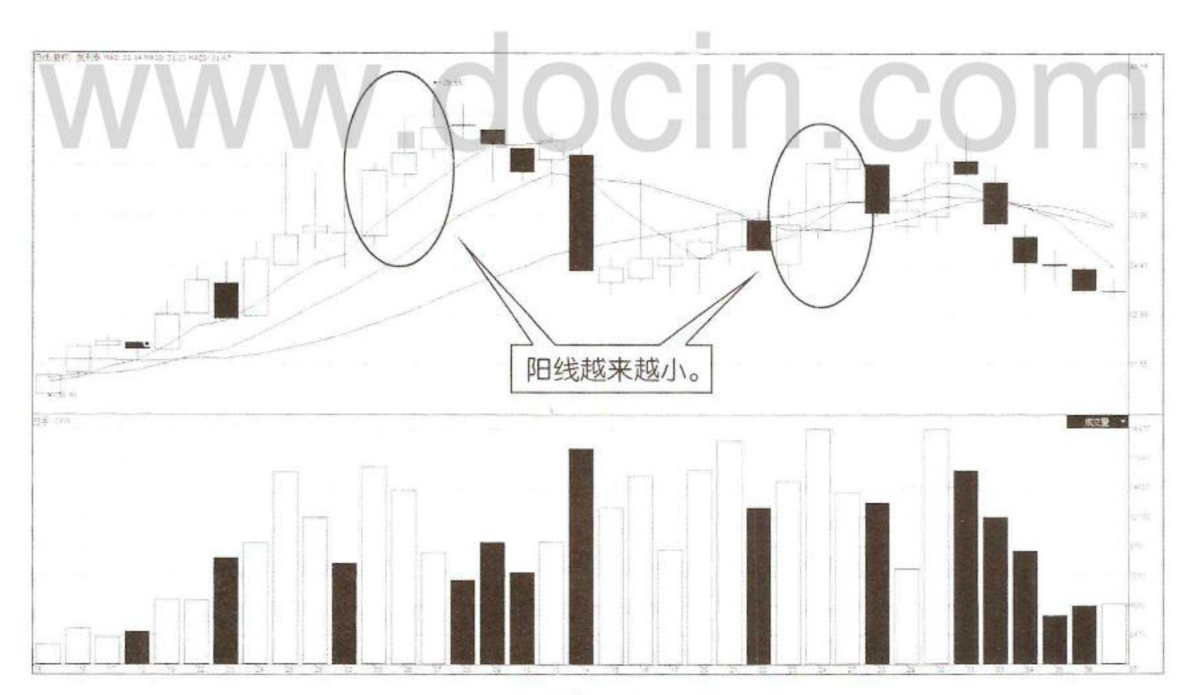
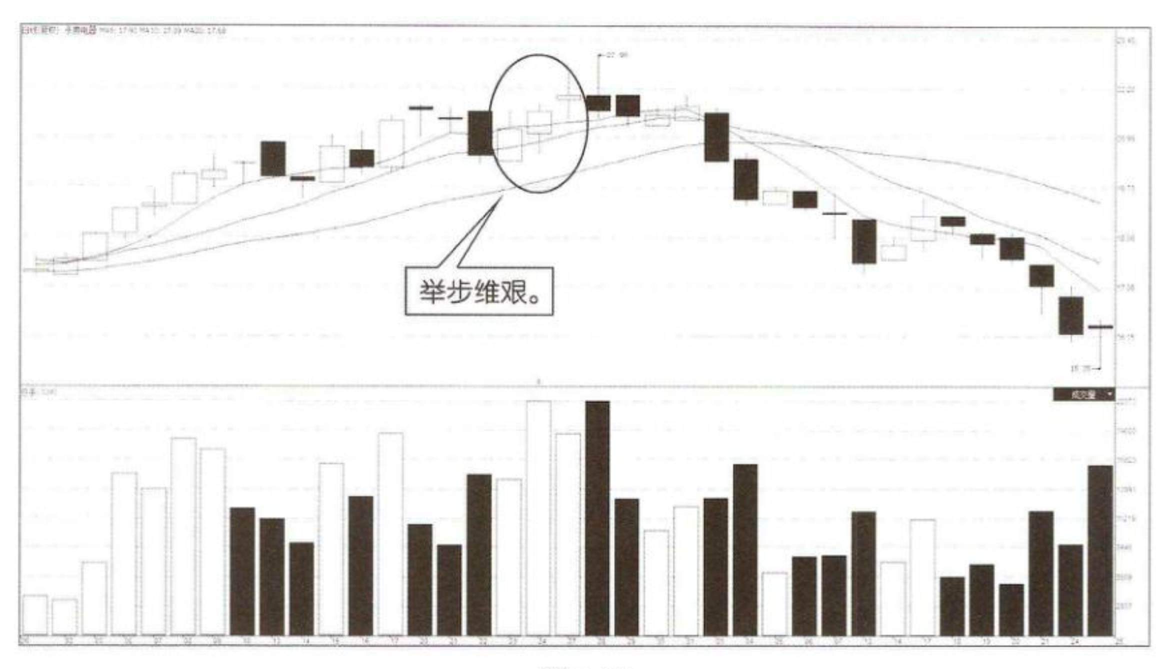
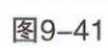


图9–40






图9-41

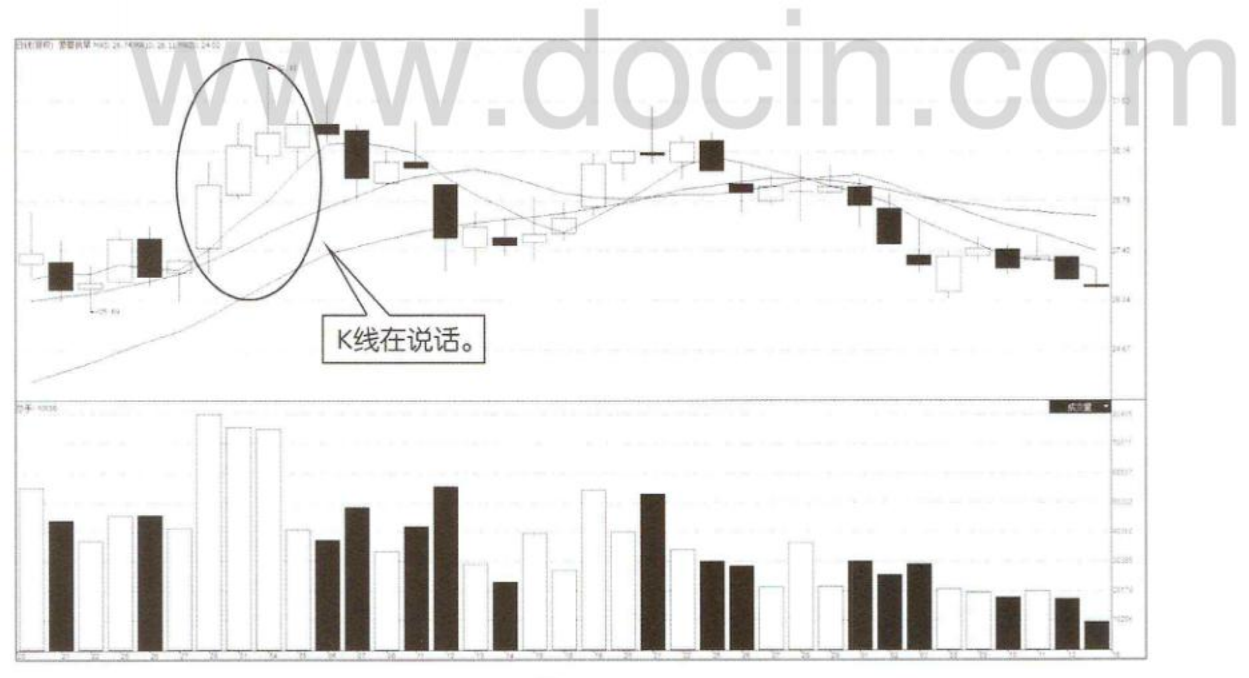


图9-42



十四、山雨欲来乌云罩顶

解析：

在上涨或反弹趋势中，长红K线后隔日股价延续多头气势开高，然收盘却是收黑K线，收盘价在前一天长红K线实体内，是为“乌云罩顶”形态。此与“外侧三黑”形态相近，相异处在“乌云罩顶”为贯穿长红K线，“外侧三黑”为吞噬或怀抱长红K线。当出现“乌云罩顶”形态时，如有量价背离或三日内再见“九死一生线”或跌破长红K线低点，则可确认趋势将反转走空下跌。此“乌云罩顶”格局，短线将形成反压，因此逢反弹皆逃命点，亦是绝佳布空点。

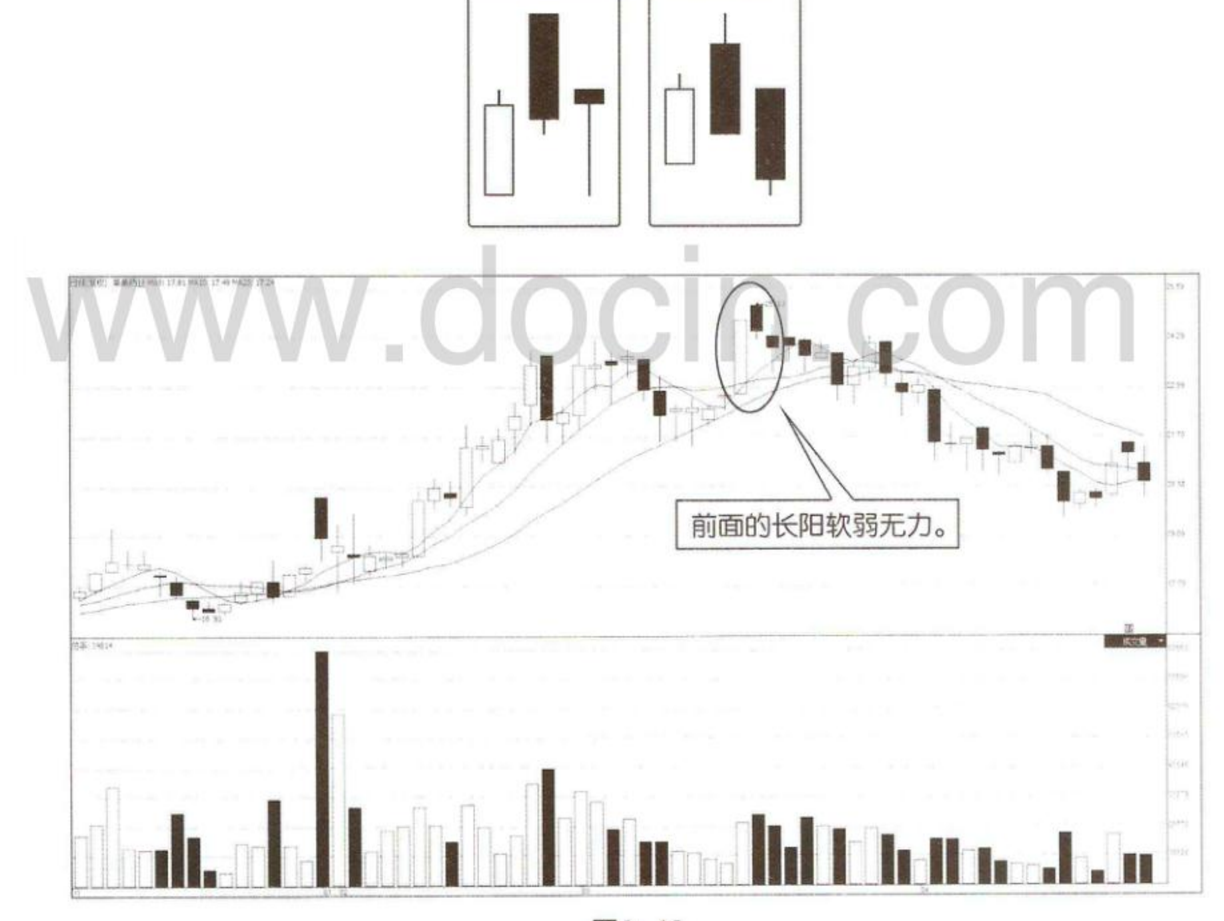


图9–43



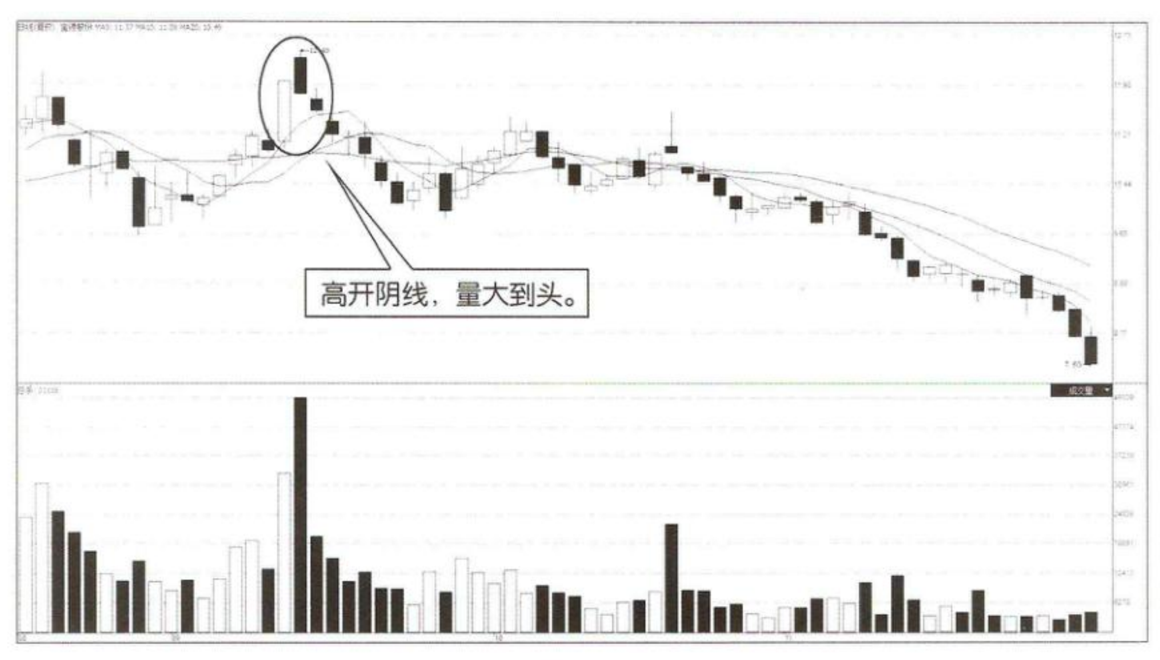


图9-44

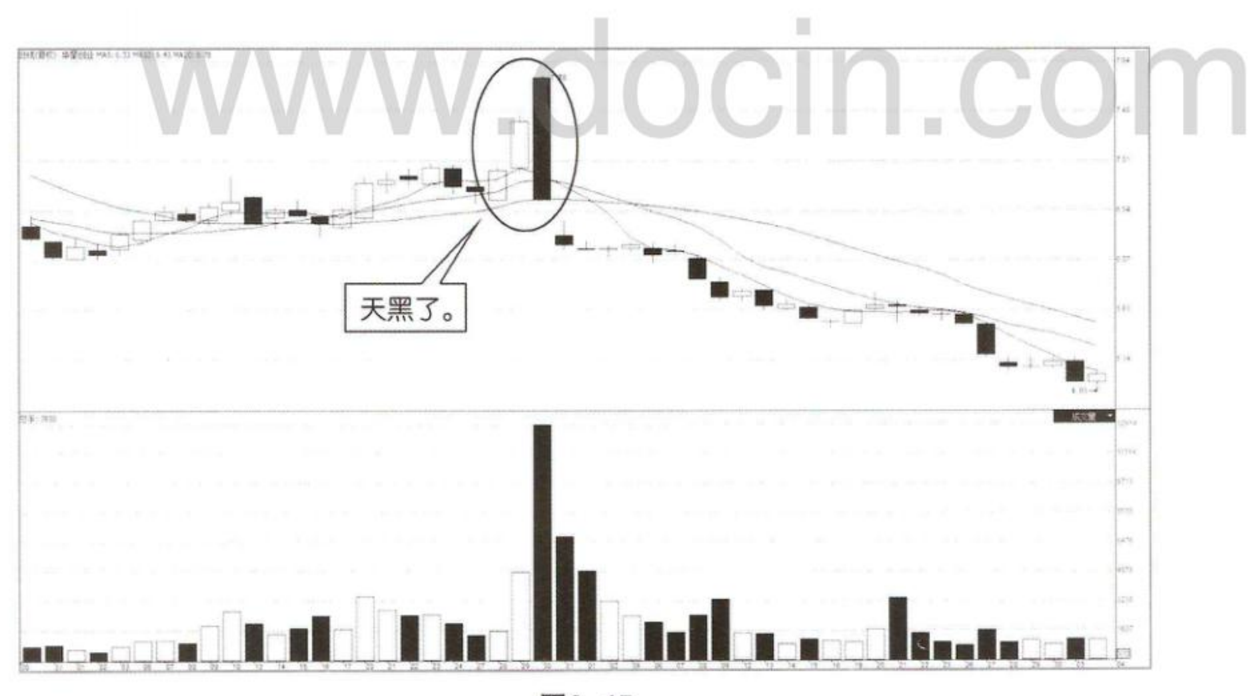


图9-45

十五、跳空见鬼惊天动地

解析：

在上涨或反弹趋势中，长红K线后出现向上开高跳空缺口的格局，但收盘却为收低点的反转长黑K线，是为“跳空见鬼”形态，表示市场买盘疯狂，因此股价一飞冲天出现跳空缺口，但也因市场疯狂抢进而予主力趋势倒货，此形态反转走跌的讯号相当强烈，当隔日K线出现“九死一生线”，或缺口被回补，就是“跳空见鬼惊天动地”，则可确认此缺口为竭尽缺口，趋势将反转走跌，此时任何的反弹皆逃命点及空点。其演变形态能为“双鸦跃空”。在“双鸦跃空”形态完成前会先出现“流星跃空”变盘讯号，即红K线后出现跳空狭幅振荡短的“反锥线”，然后隔日再出现第二根黑K线吞噬第一根黑K线高低点，于是形成“双鸦跃空”形态。



图9–46



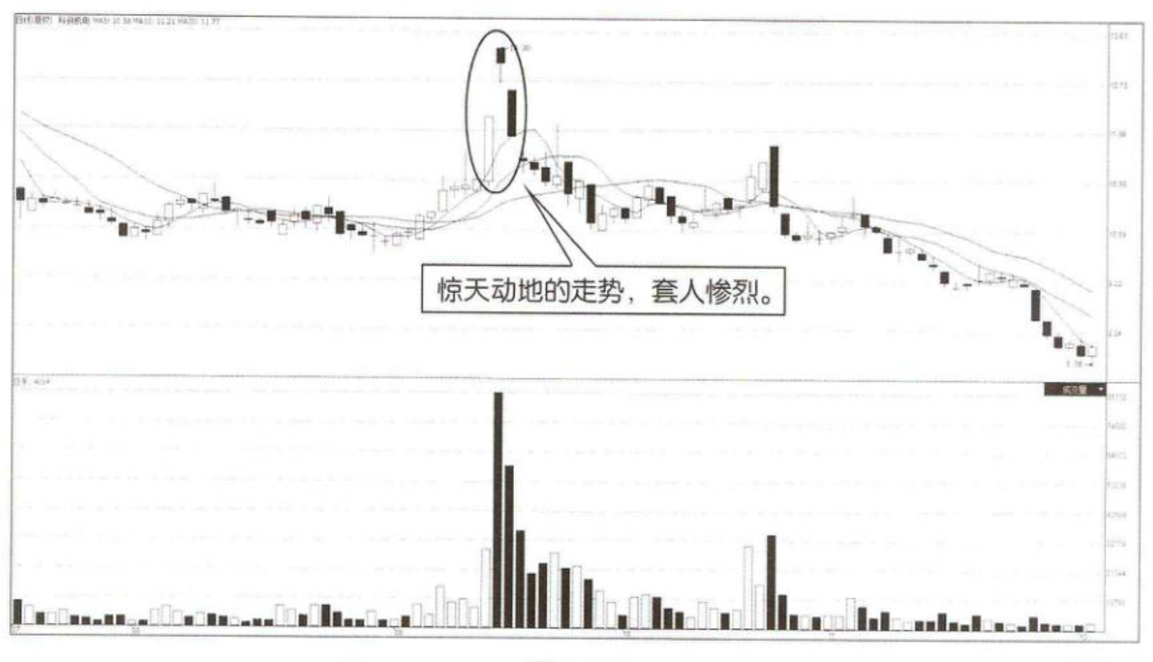


图9-47

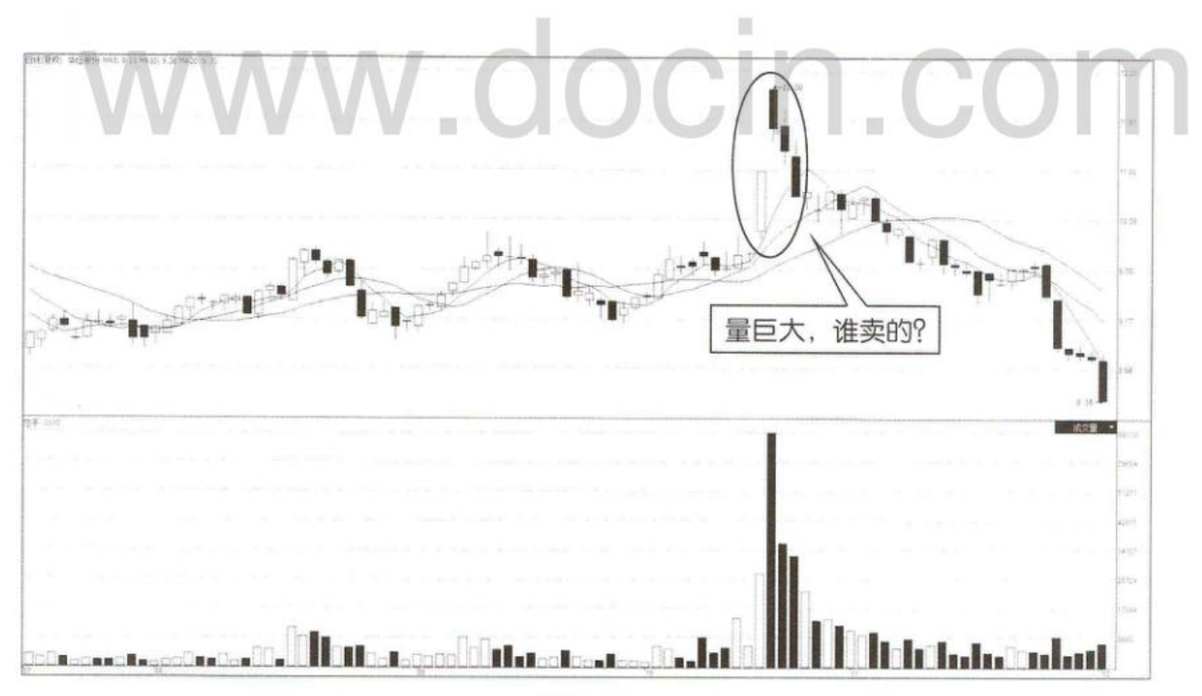


图9-48

十六、吊颈勒脖悬空无力

解析：

在上涨或反弹趋势中，K线出现“吊人线”，表示上档潜藏卖压出笼，但在多方一搏之下，股价未收在当日低点。此“吊人线”可为红体或黑体，隔日或再次出现“吊人线”，且收盘价比前一日低，此“吊人线”不论是红体或黑体，是为“吊颈勒脖”形态。当出现此形态时，表示多方全力出击但已露败象，为趋势反转走跌的讯号。当在“吊颈勒脖”形态后再出现“九死一生线”或跌破第二根“吊人线”的低点时，即可确认多败空胜趋势走跌。此与反多的“双锤打桩”相反对应。

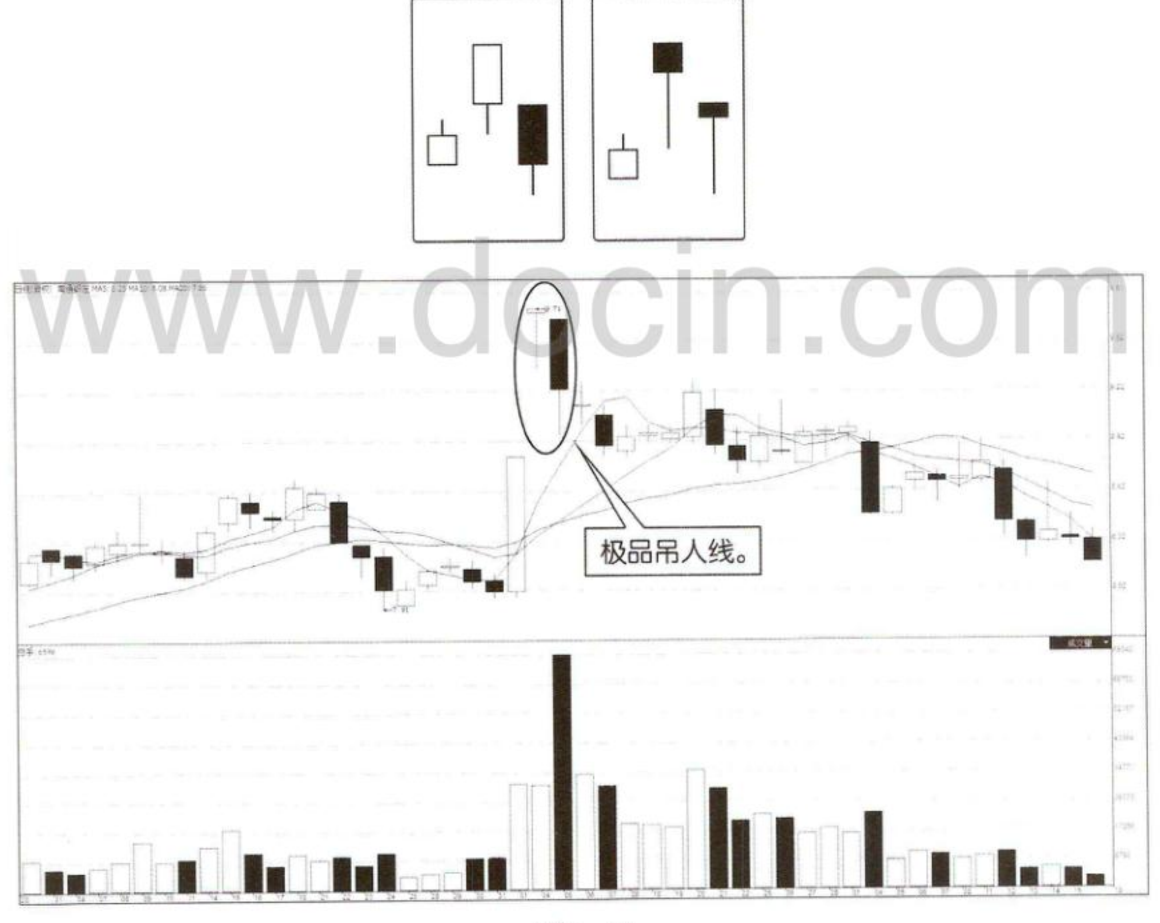
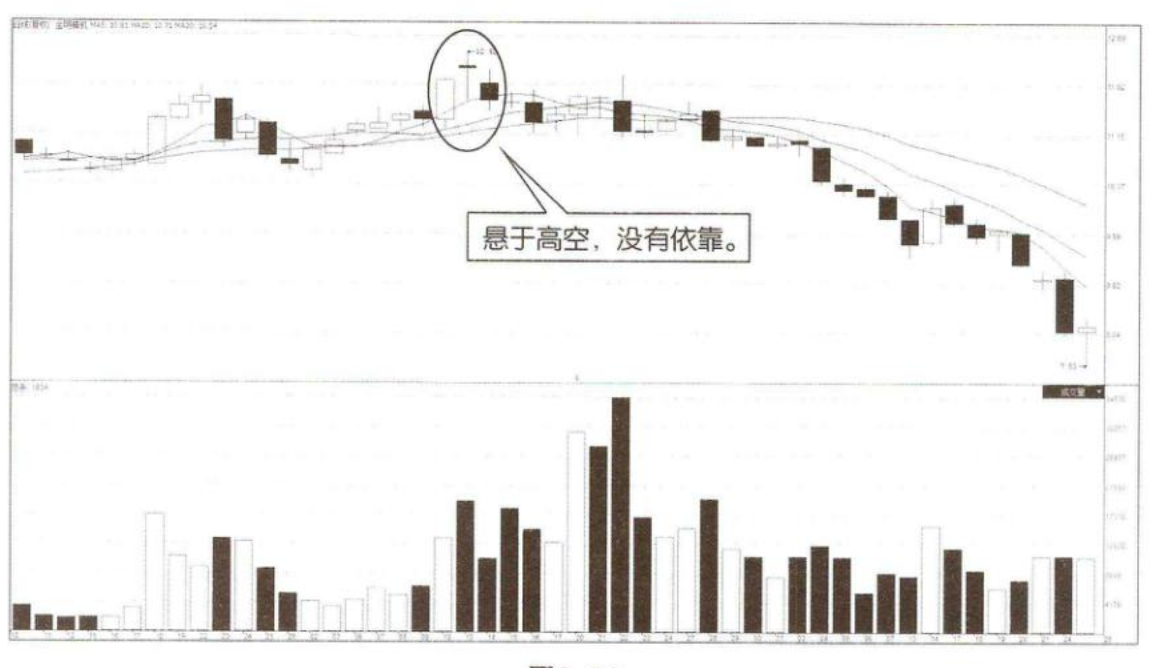
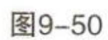


图9–49






图9-50

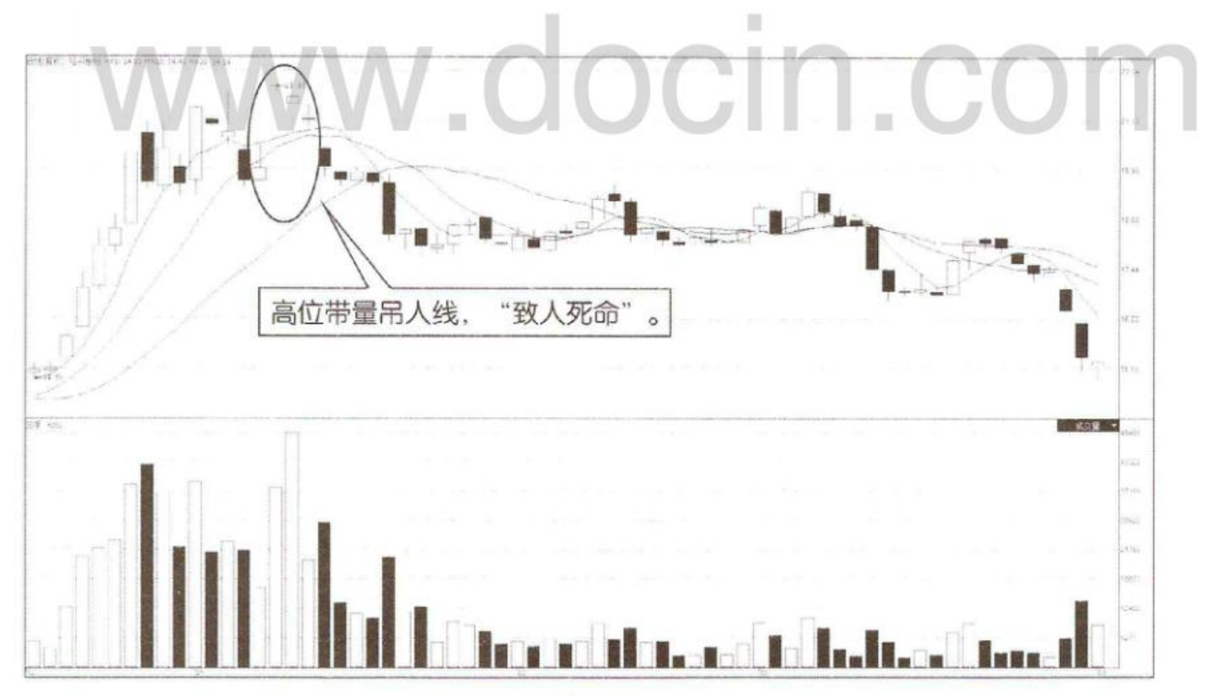


图9-51



十七、上肩缺口回补起跌

解析：

在上涨或反弹趋势中，长红线后出现跳空的第二根长红K线，为强多上涨格局；但在第三天却出现反转的长黑K线，此长黑K线高点在第二根长红K线内，而低点在缺口内未回补缺口低点，是为“上肩缺口”形态。此型态为获利回吐或高点反转讯号，即当二根长红K线的缺口被回补时，意味着趋势反转走跌讯号相当强烈；在缺口被回补且跌破第一根长红K线低点时，则可确认为高点反转讯号，宜空不宜多。与此相反多为“下肩缺口回补起涨”，即在下跌趋势末端滞息量“竭尽缺口”后，隔日被带量长红K线回补，是为反多“下肩缺口”。

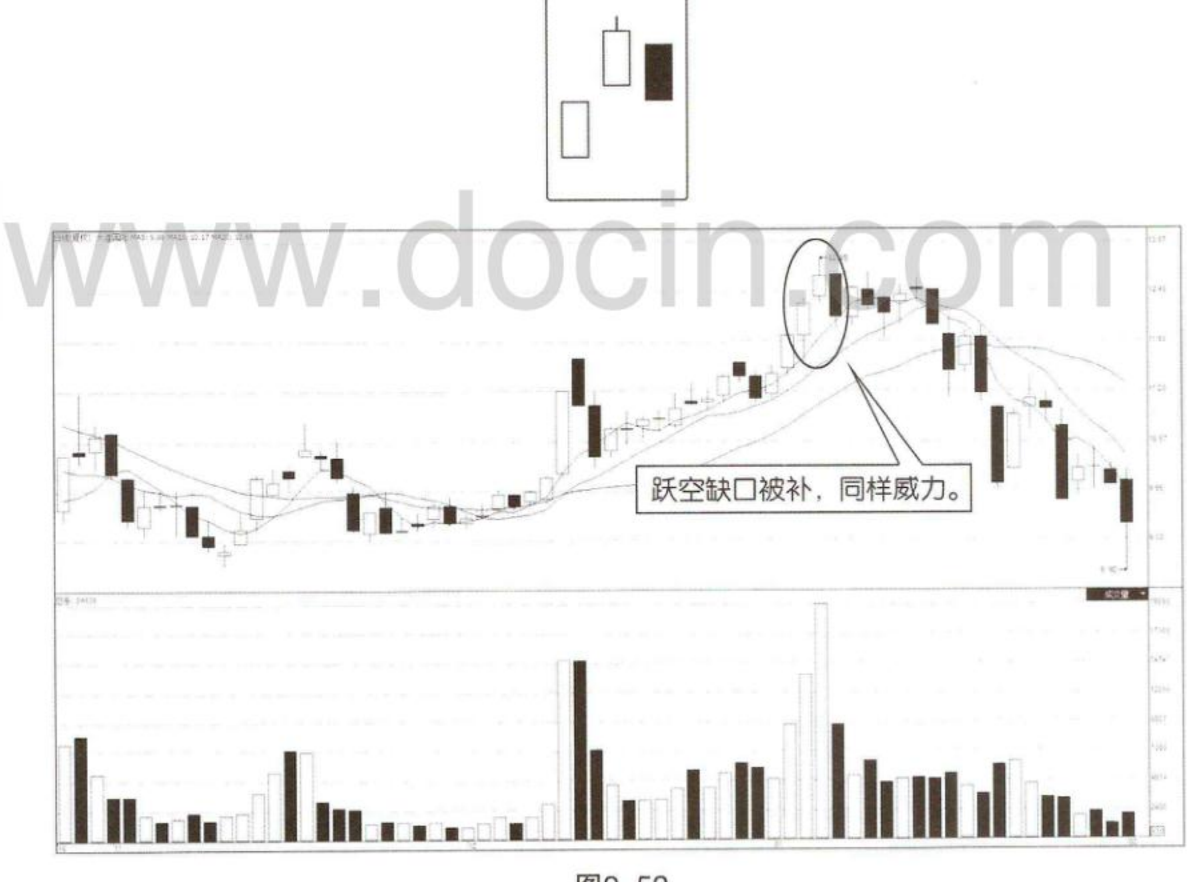


图9–52



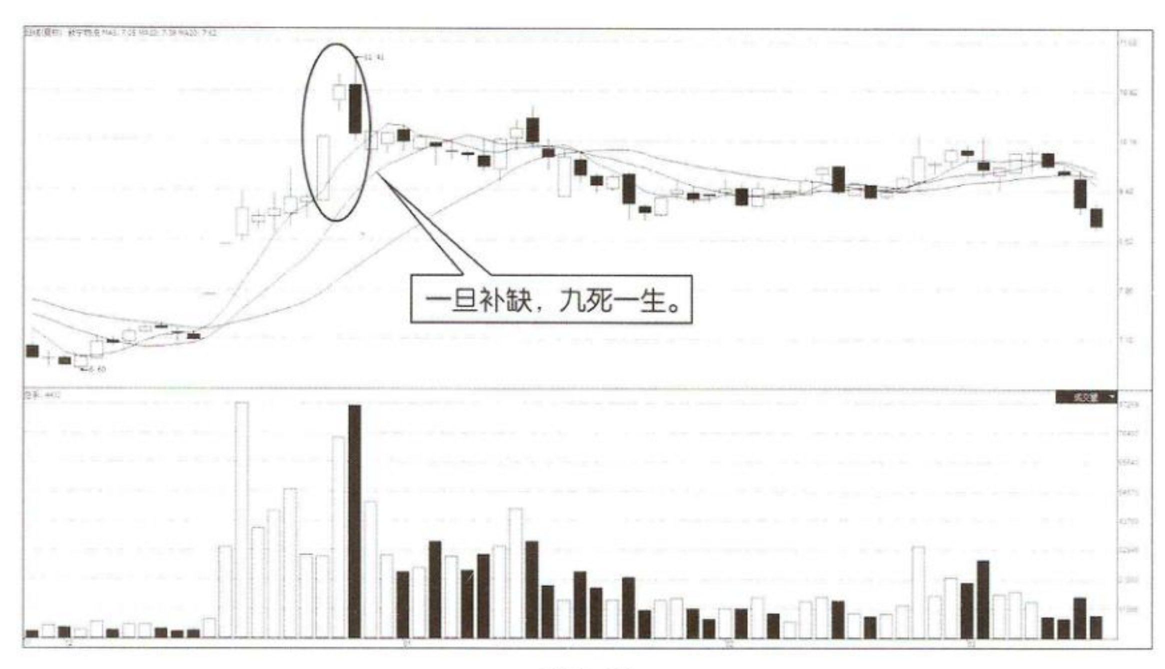


图9-53

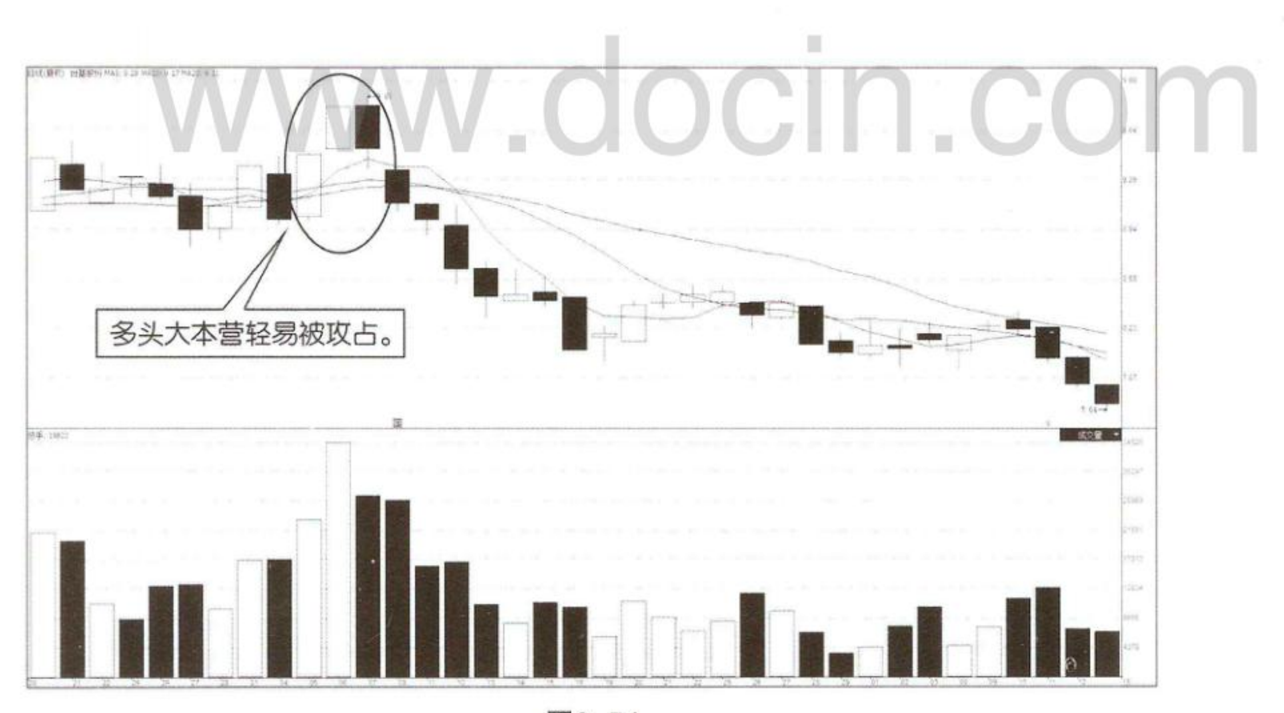


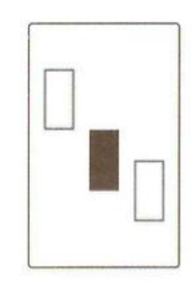
图9-54



十八、走跌阶梯步步为营

解析：

在红K线后出现黑K线，此黑K线的高点在红K线低点附近，第三日则再出现红K线，而红K线的高点亦在黑K线的低点附近，状似阶梯，是为“走跌阶梯”形态。此形态与“一星二阴”相近，为下跌趋势的中继点或变盘点，属空方诱多的坑杀讯号。此形态在下跌趋势中常见。其第一根红K线高点不易被突破，当第二根红K线低点被跌破时，表示趋势仍将继续走跌不变，因此在下跌趋势中出现诱多的“走跌阶梯”形态，投资人宜特别谨慎小心，不可贸然进场做多。此形态与反多的“起涨阶梯”相反对应。



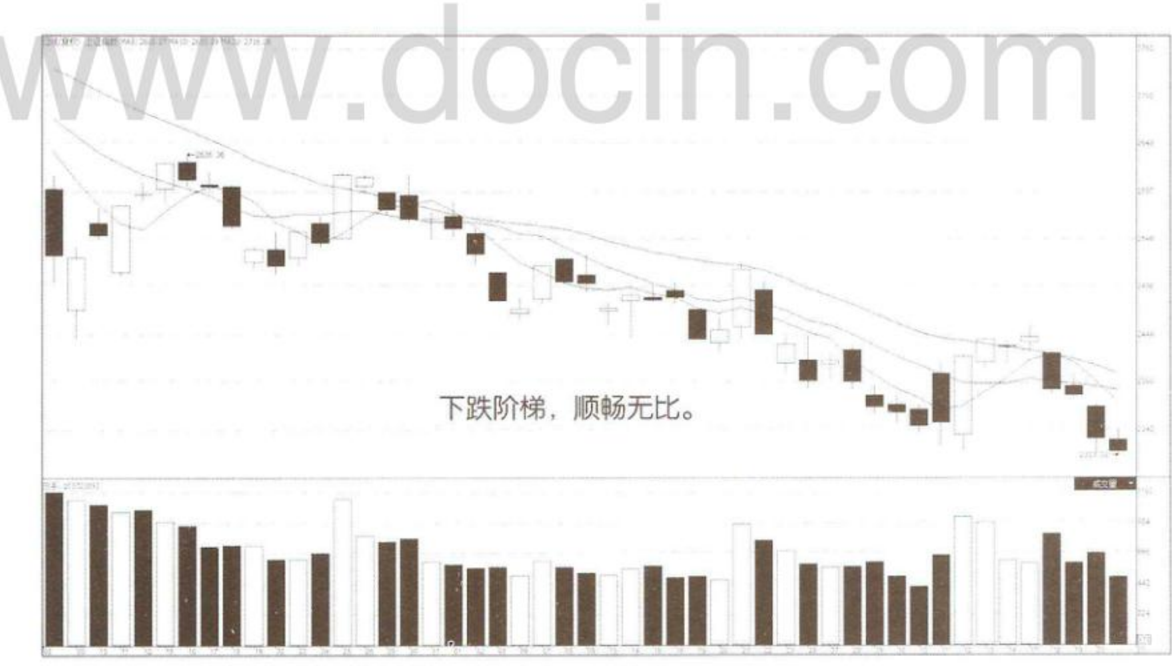


图9–55



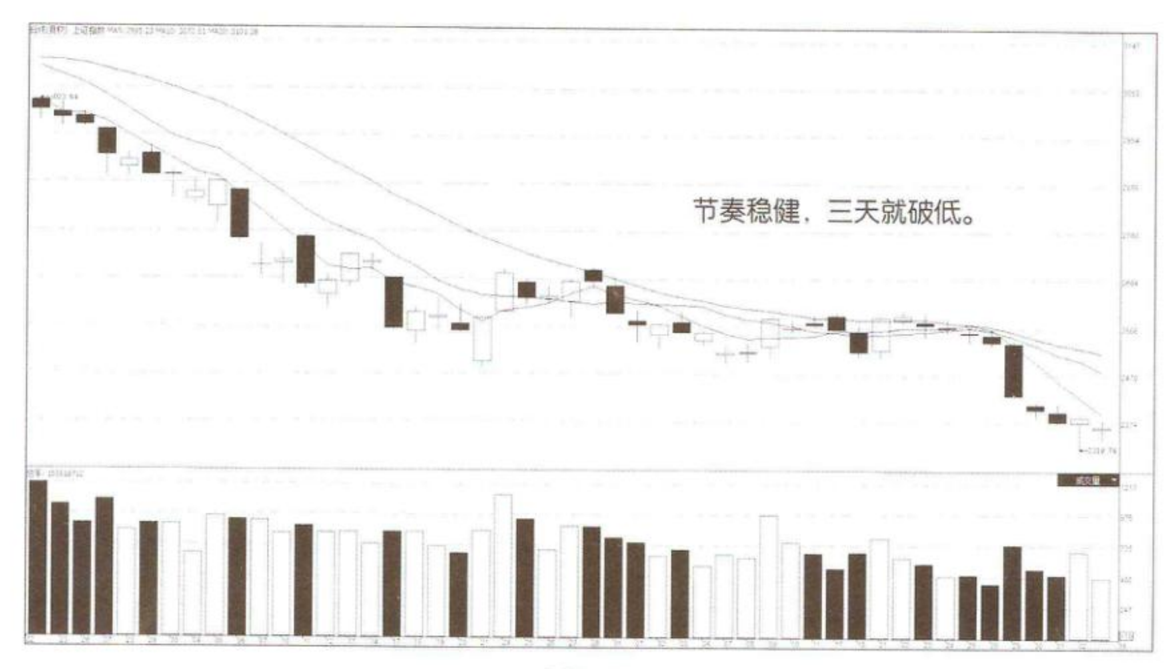


图9-56

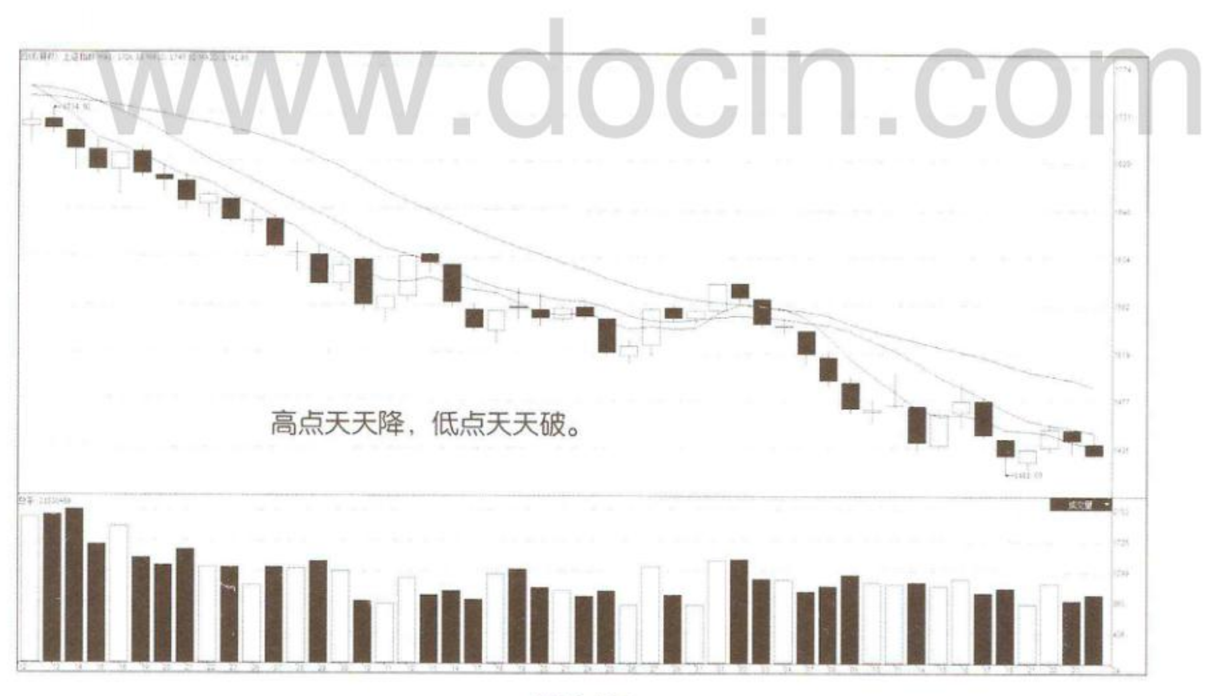


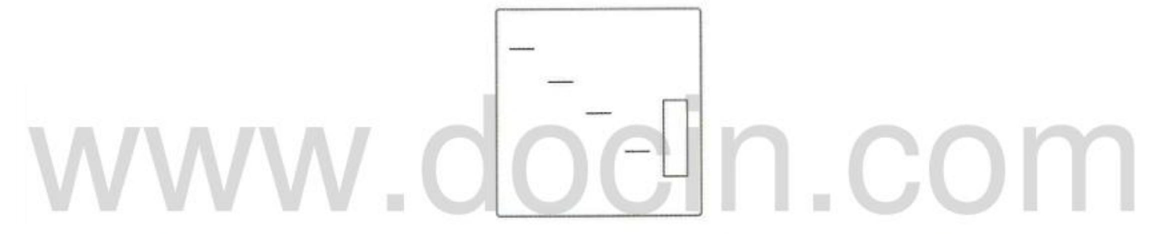
图9-57

反多十六招

一、一柱擎天翻空起涨

解析：

在下跌趋势中，股价急跌重挫K线为连续跳空缺口，当日出现跳空后多方反扑收长红K线，不仅将当日缺口回补，甚且收盘价反噬前二日高点，即长红K线在当日一举吞噬二日收盘价，是为“一柱擎天”形态。此形态落底反弹讯号相当强烈，与反空十八招中的“一泻千里”相当神似，最易混淆。其不同之处为“一柱擎天”后易出现“九生一死线”，迅速脱离长红K线收盘价高点区，但在“一泻千里”形态后多空拉锯，K线多在三日内反击贯穿或吞噬长红K线，形成缓盘格局。当长红K线收盘低点被跌破，则“一泻千里”成形，股价将反转走跌。



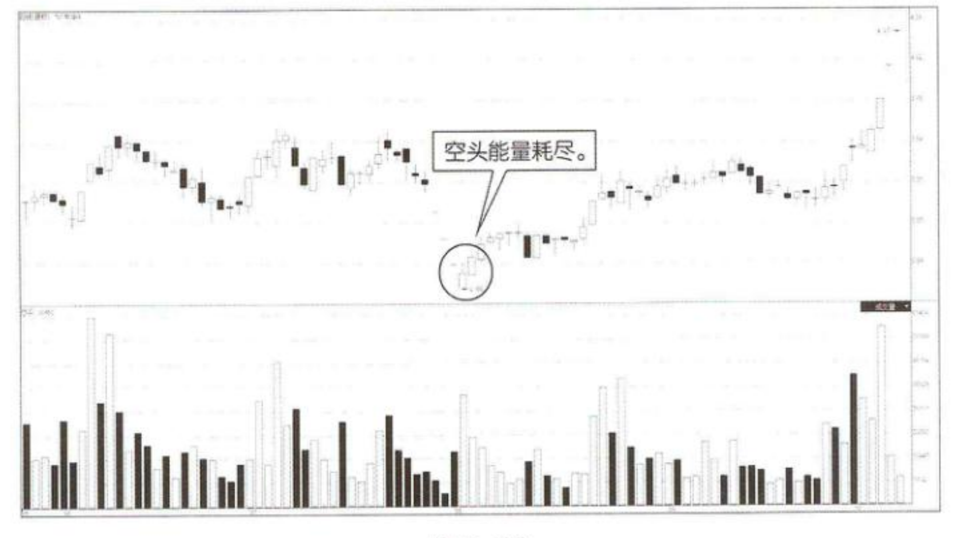


图9-58



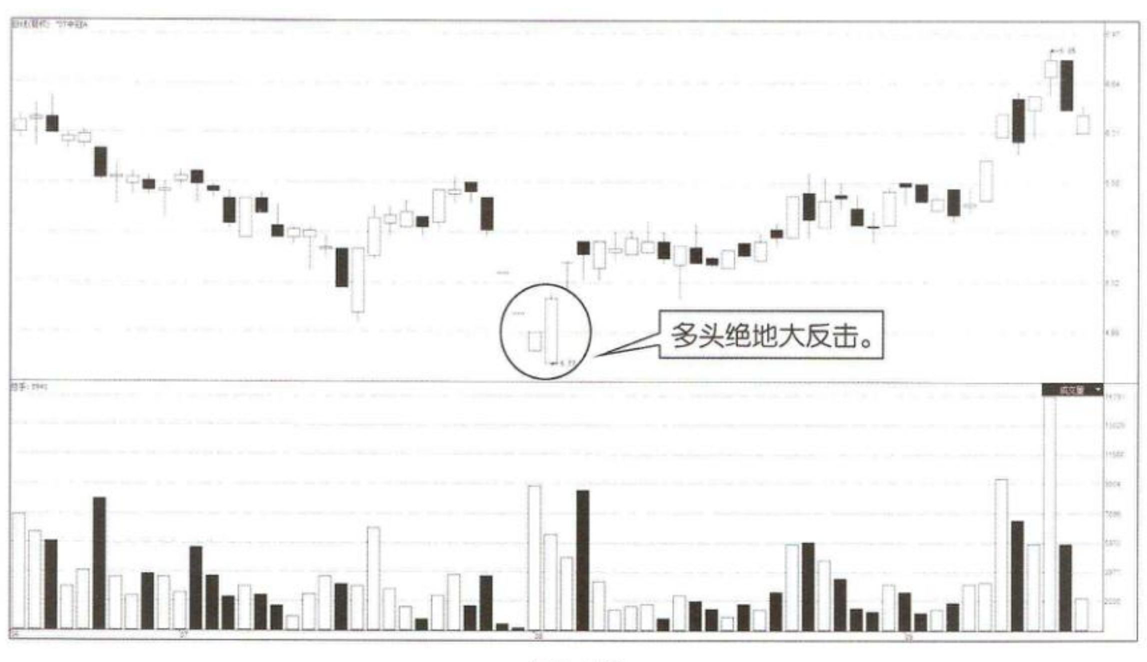


图9-59

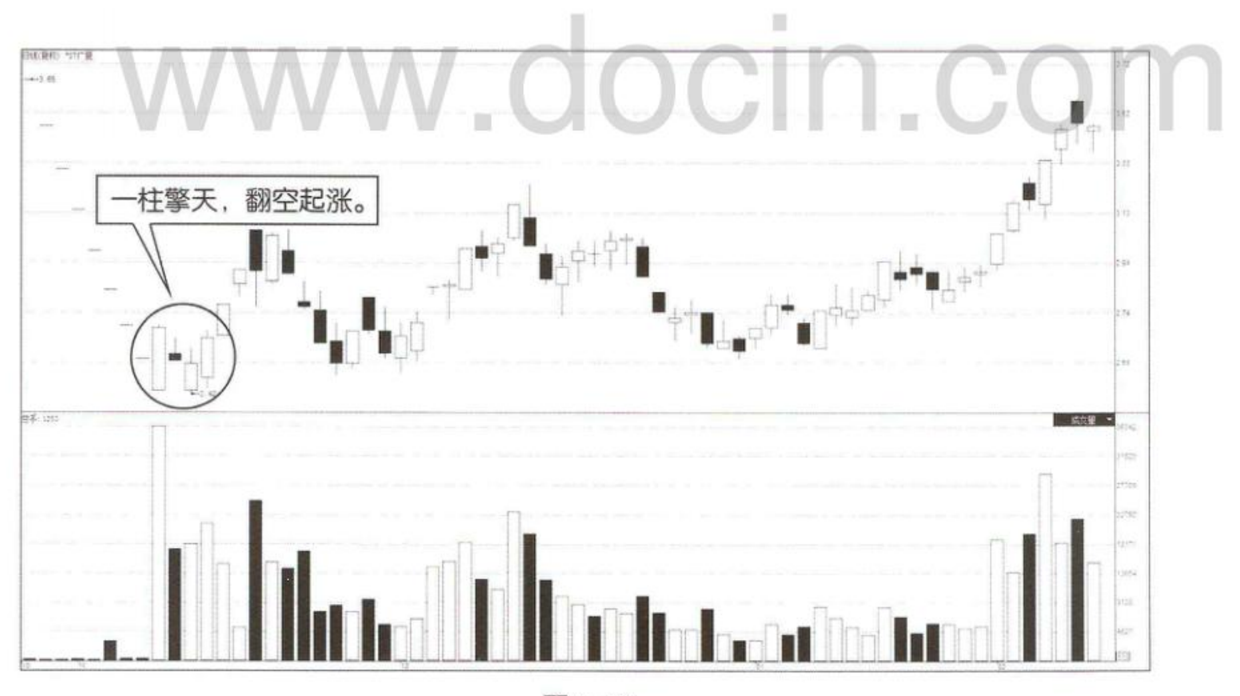
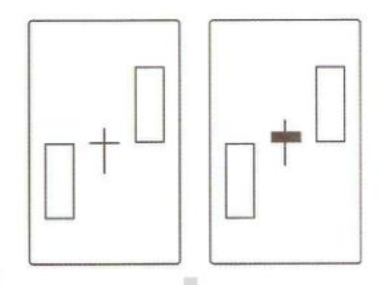


图9-60

二、一星二阳中气十足

解析：

在二根红K线之间夹带一根变盘线（十字线，电阻线），第二根红K线的低点与第一根红K线高点相近或较高，而此变盘线在两根红K线高低点之间，是为“一星二阳”形态。此与反空中的“一星二阴”相反对应。此形态在涨升趋势中常见，是涨势中常见的中继讯号，即涨势仍将顺势不变，逢回应积极介入找买点做多，唯需特别注意的是在“一星二阳”之后，不可能出现“九死一生”的反噬K线，将第二根红K线的低点跌破，如是则“一星二阳”破局，介入宜谨慎小心。



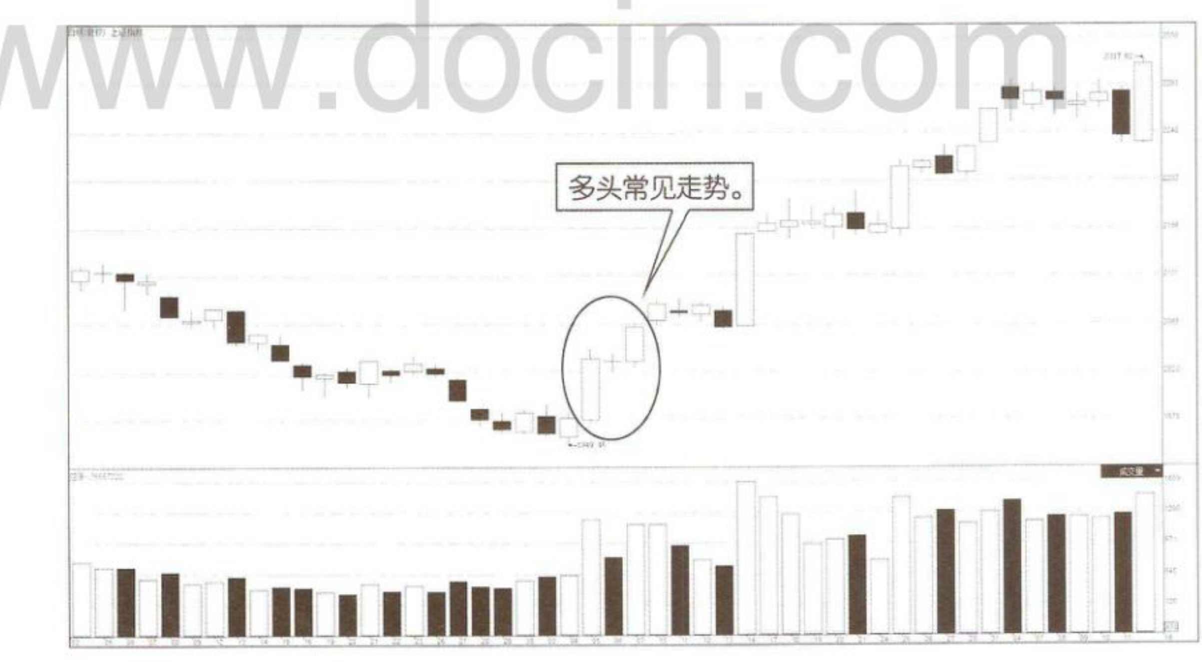


图9-61



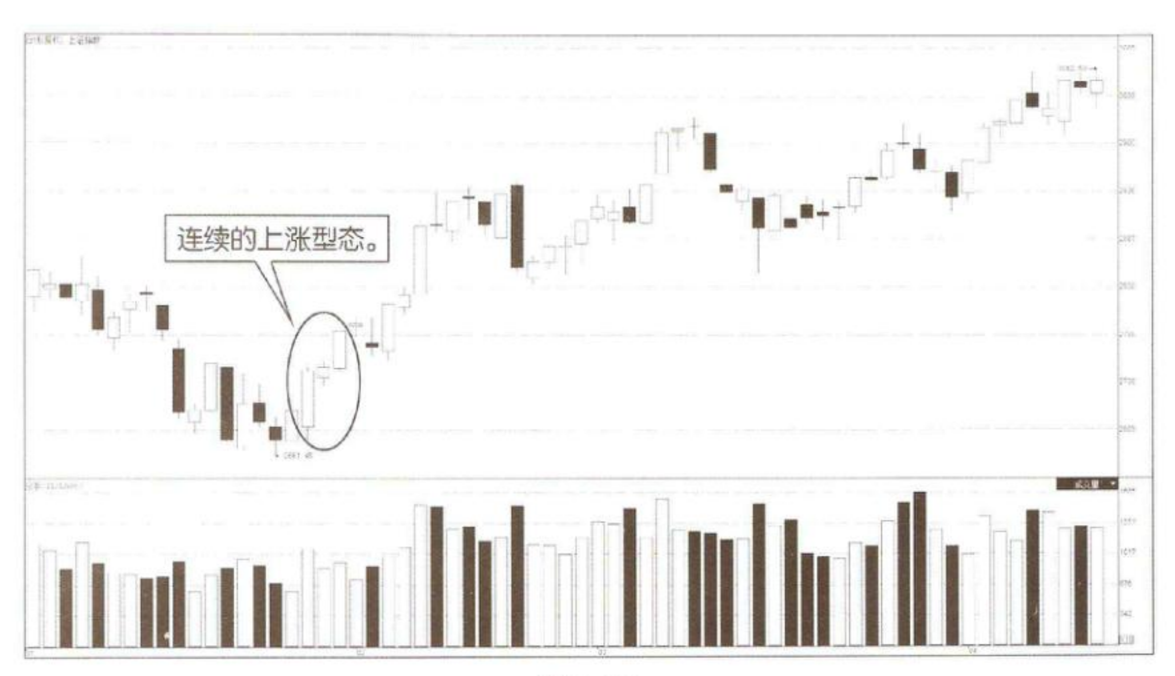


图9-62

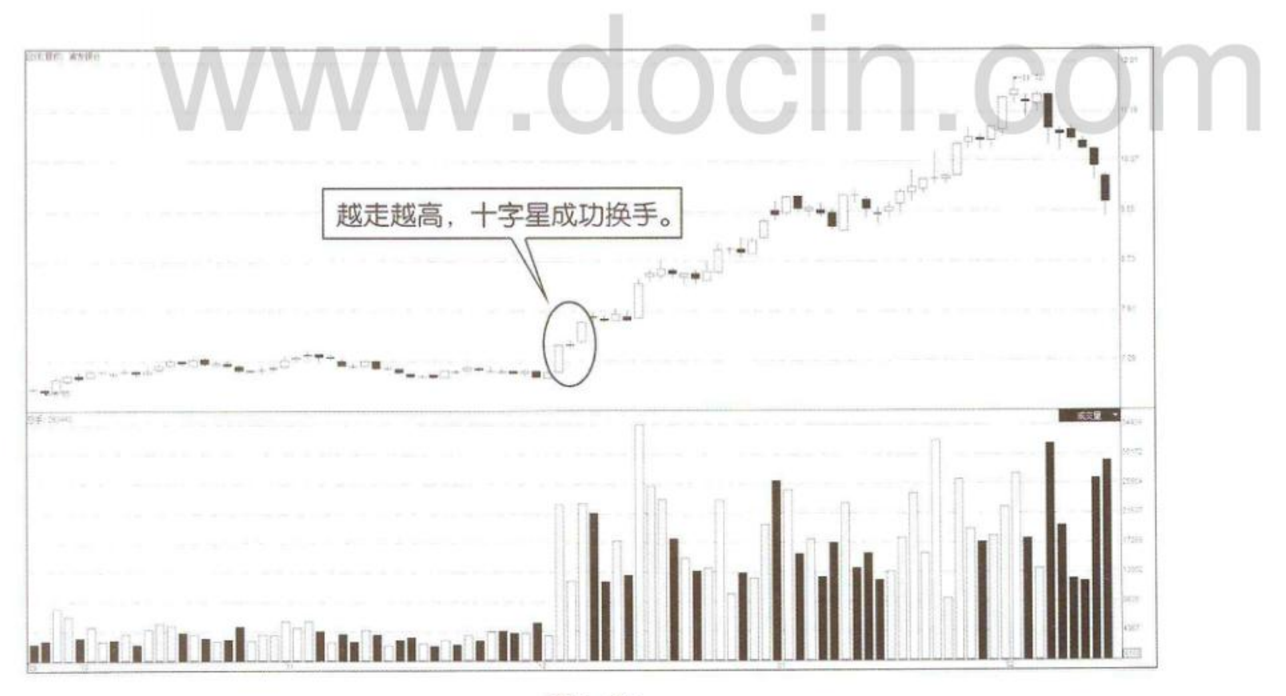


图9-63

三、上升三法三明夹心

解析：

在两根长红K线中夹带若干弱势阴阳线，此若干阴阳线的低点在第一根长红K线低点之内，即未跌破第一根长红K线低点，而第二根长红K线高点与第一根长红K线高点相等或突破，形成环抱或吞噬，状似三明夹心饼干，是为“上升三法”。在“上升三法”中的阴阳线下杀力道均不强，因此当再出现第二根长红K线一举反噬中间弱势阴阳线时，表示空方卖压被吸纳，趋势易再顺势走涨，随后若再出现“九生一死线”，或突破第二根长红K线高点，则可确认涨升行情将再起。此“上升三法”在涨势中常见，为涨势中的中继形态，投资人应多加留意。

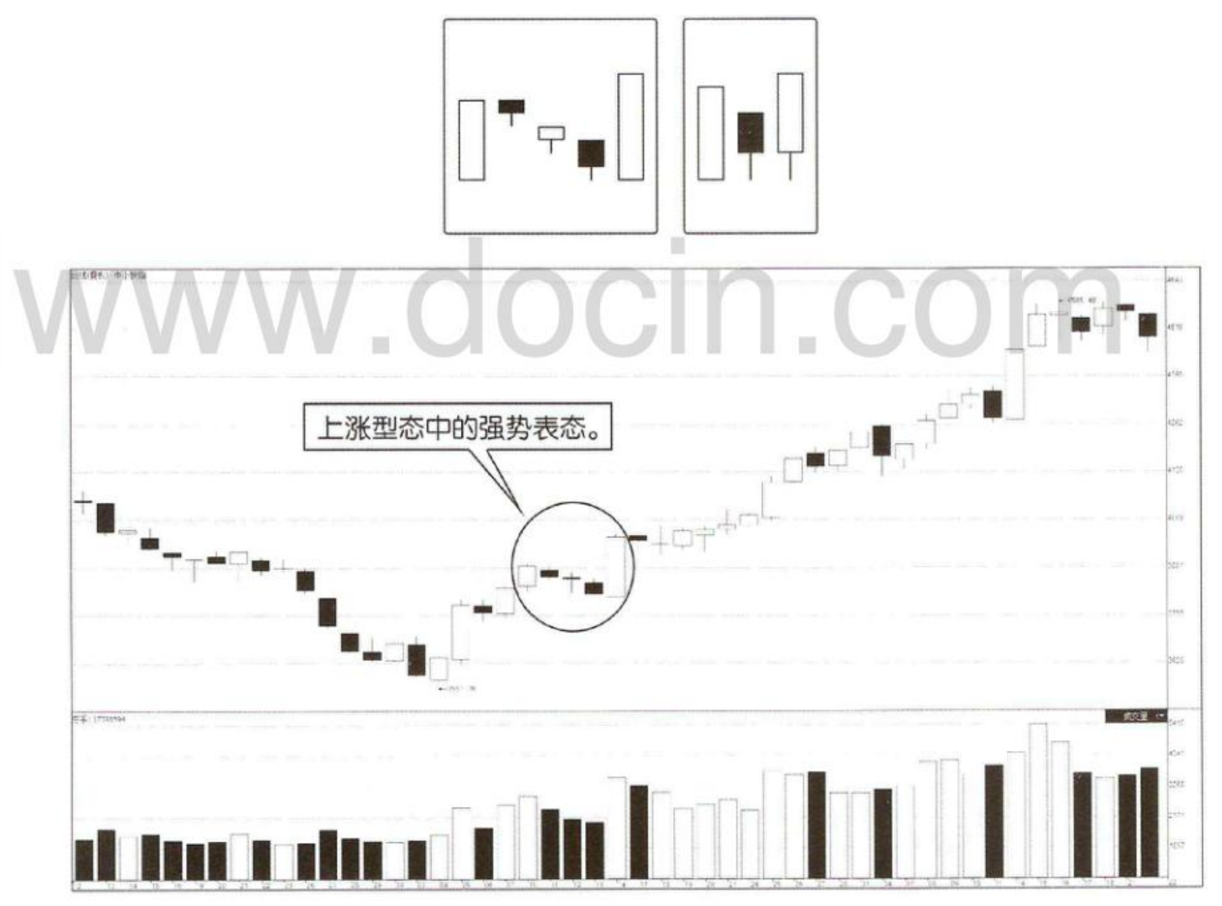


图9–64



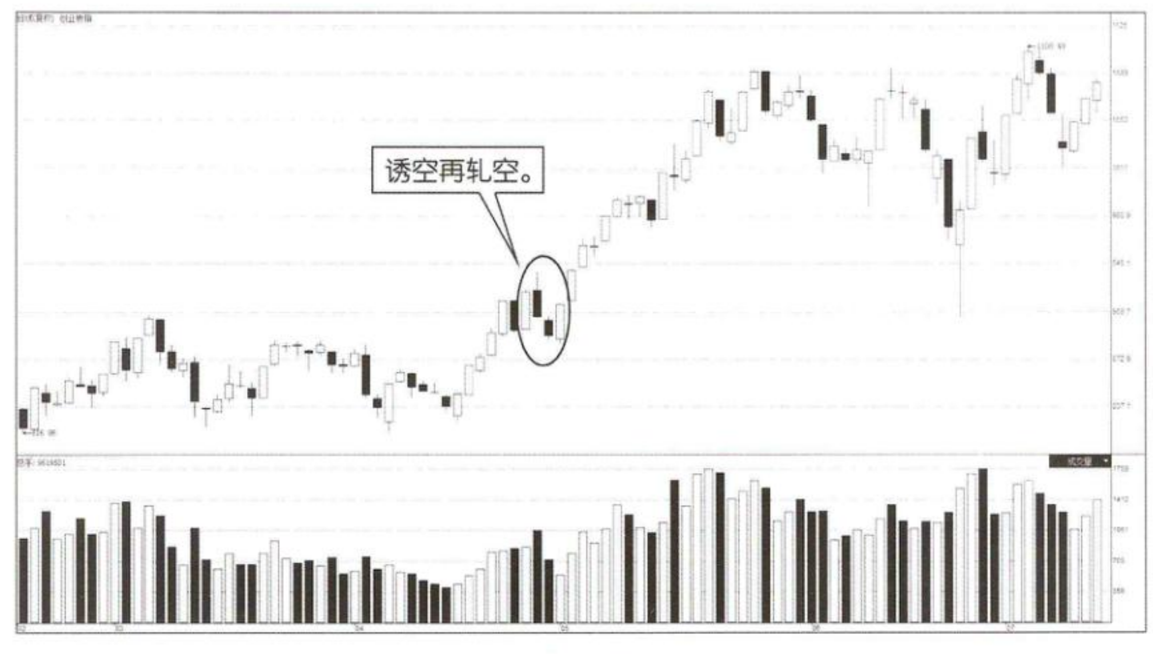


图9-65

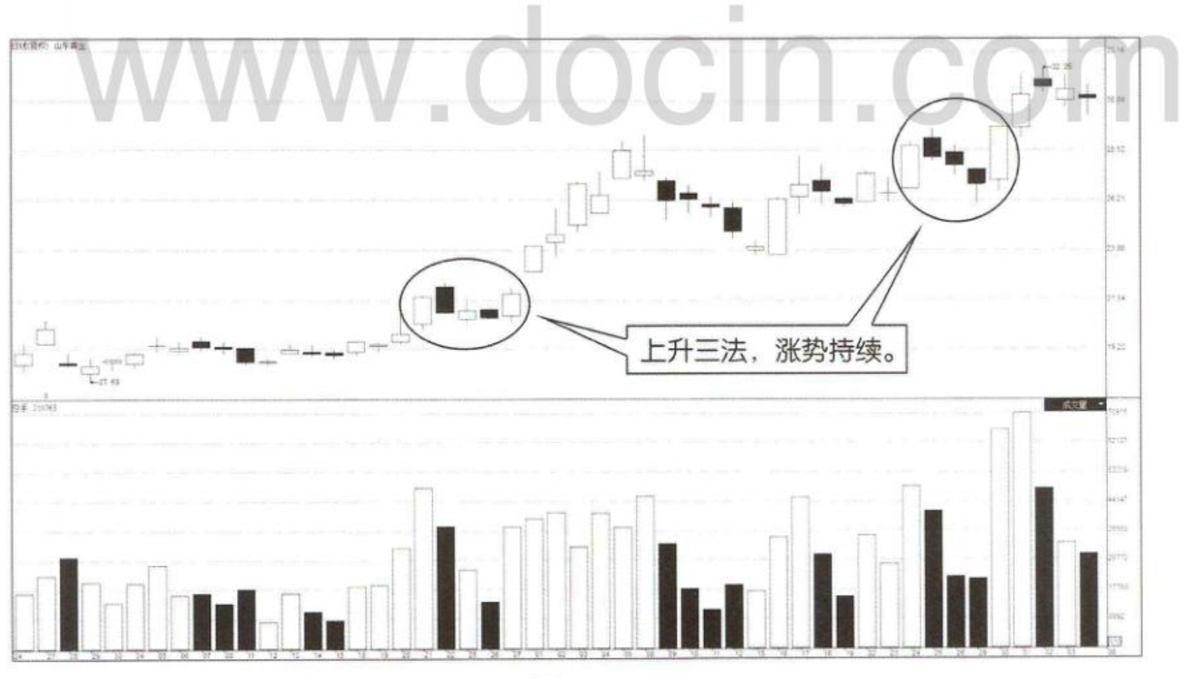


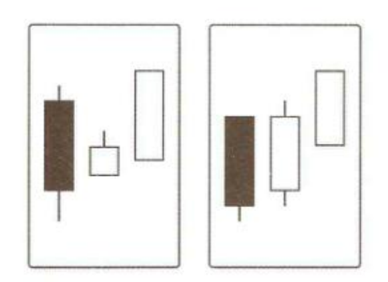
图9-66



四、内困三红翻多起涨

解析：

在下跌趋势中，长黑K线后出现一根红K线，此红K线的高低点在长黑K线内被长黑K线所怀抱，形成“母子”线，是空方弱势多方反击讯号。如第三根K线出现长红K线，一举突破长黑K线的高点，是为“内困三红”形态。此形态具有相当强烈的反弹起涨讯号，当“内困三红”形态完成后，若再见“九生一死线”时的红K线，突破“内困三红”的高点，投资人应积极进场找买点，短线反弹获利可期。



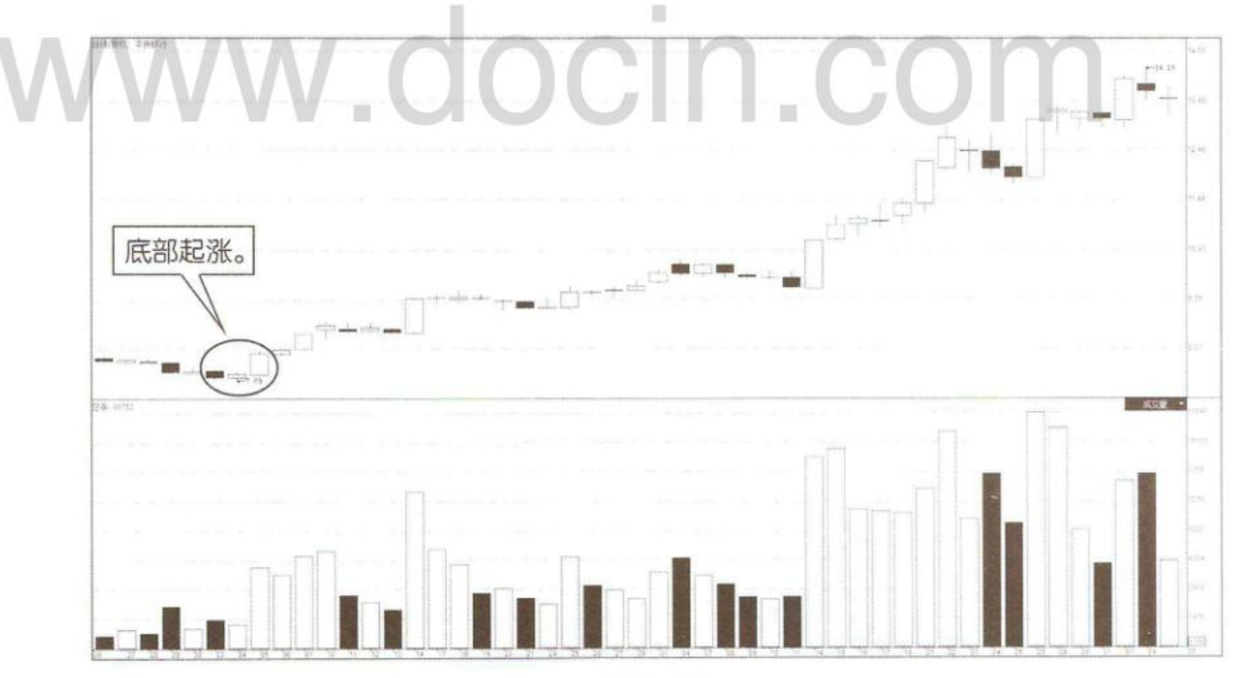


图9–67



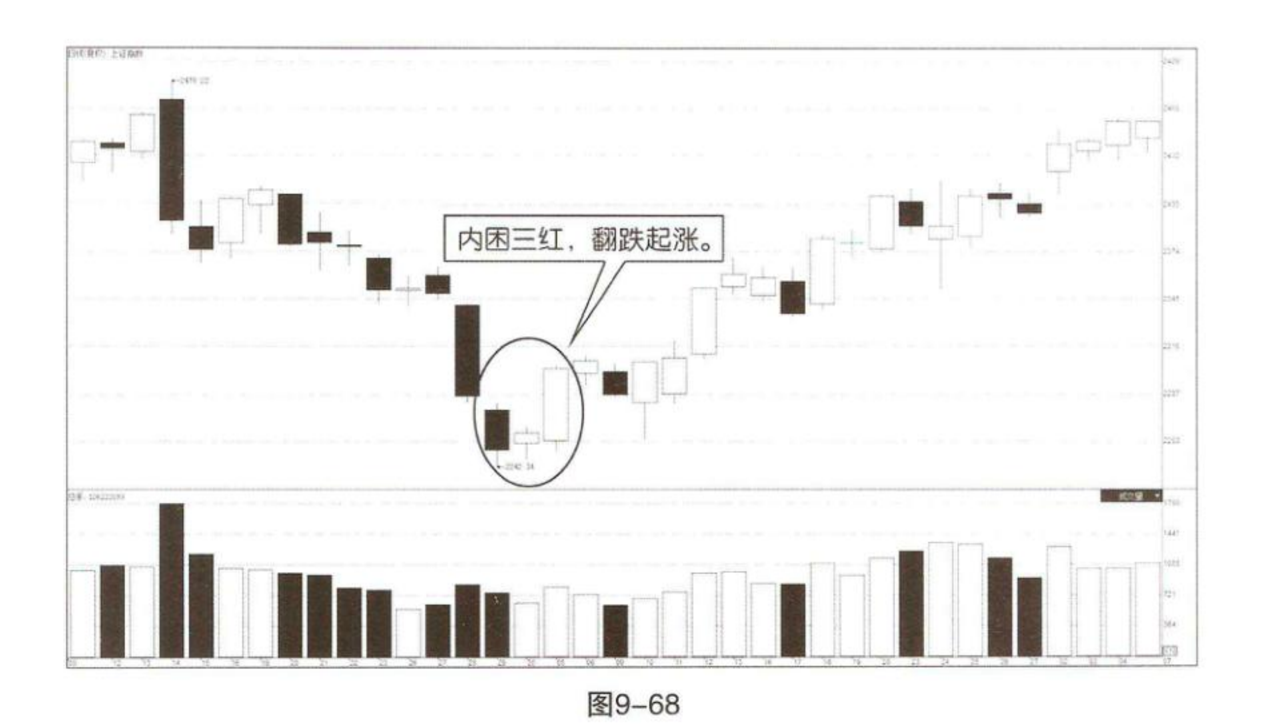


图9-68

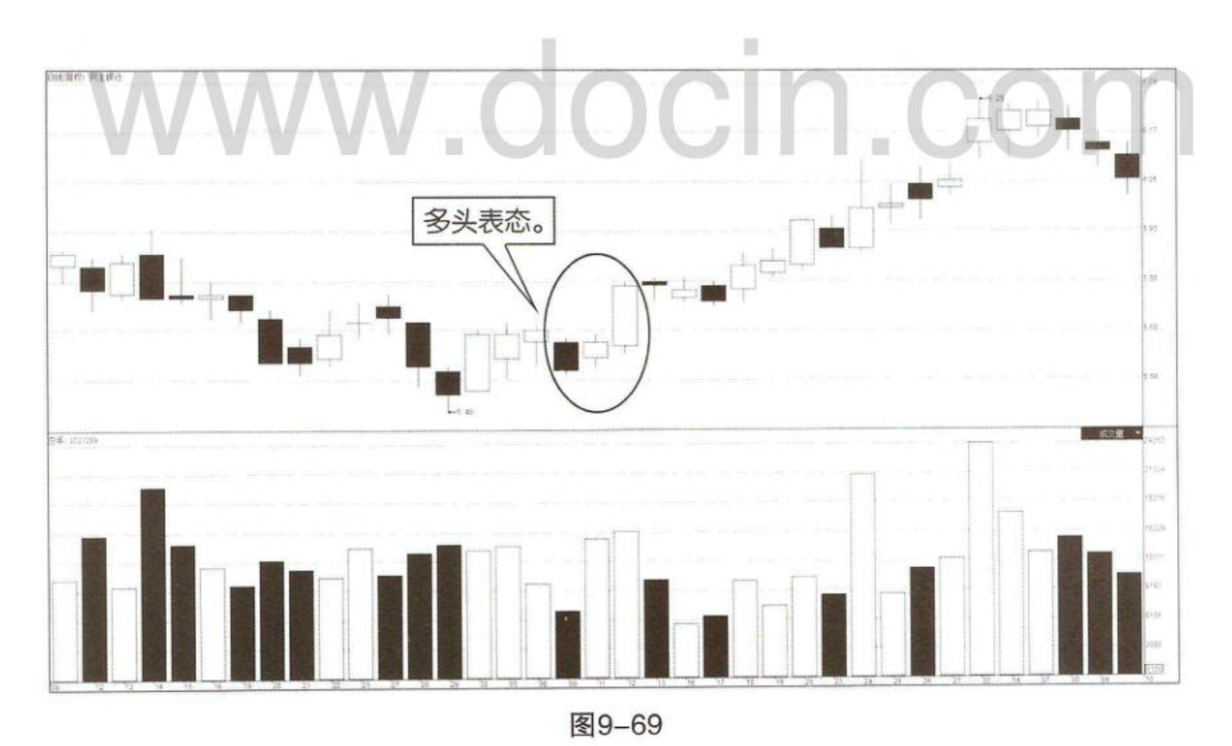
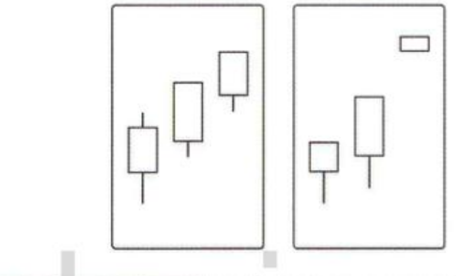


图9-69

五、三阳开泰百花齐放

解析：

K线连续三红，开盘价与收盘价均较前一天为高，是为“三阳开泰”形态。若此实体红K线留有长上影线，则为不完整的“三阳开泰”，易反为“大敌当前”。因此投资人应特别注意“三阳开泰”与“大敌当前”的相异处：其不同处除是否有上影线之外，最易分辨的差异处在“三阳开泰”不可能出现量价异常或背离情形，即量未随价增反而极度萎缩，或在第三根红K线暴出天量。若出现此现象为反转变盘征兆，宜特别谨慎小心。“三阳开泰”形态一经确立，表示多方气盛股价将欲小不易，可积极找买点进场承接。



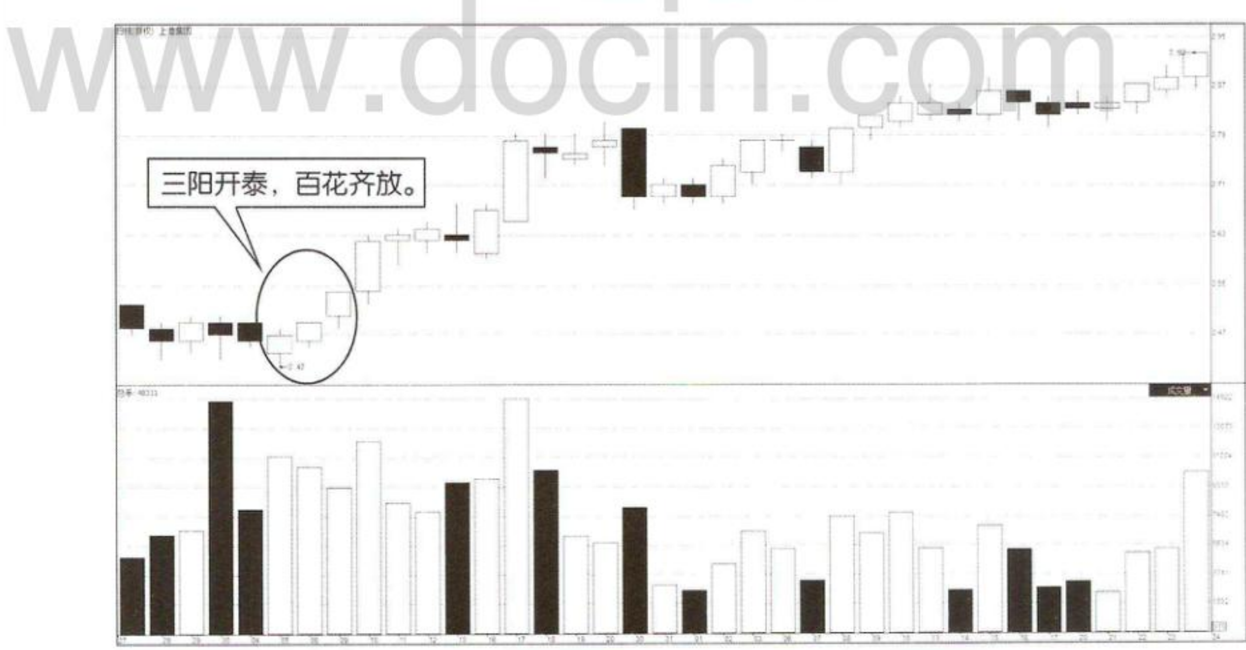


图9–70



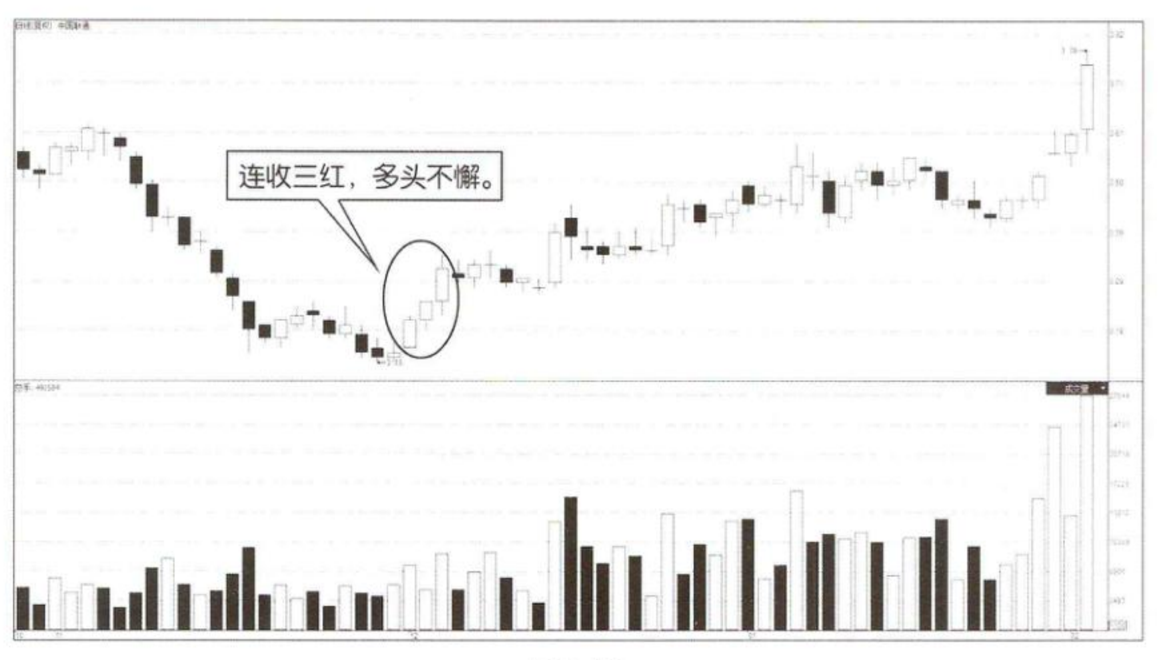


图9–71

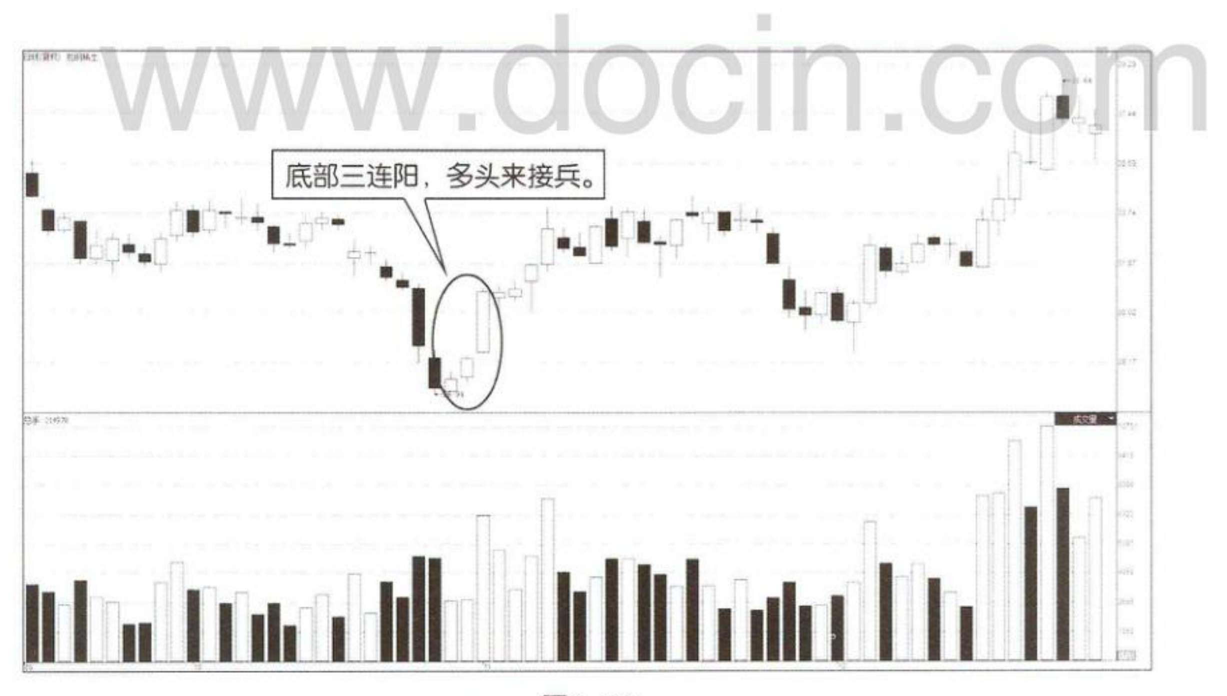
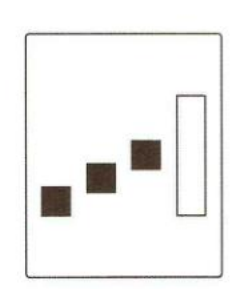


图9–72

六、三线反红乘胜追击

解析：

在下跌趋势中，连续三根小黑K线后出现一根长红K线，此三根小黑K线的高低点在长红K线之间，为长红K线所吞噬，是为“三线反红”形态。此为跌多后的空单获利回补或多方反击的讯号，因此不论是获利回补或反击讯号，都应视为空方气虚、多方反弹相当强烈的变盘讯号。当此长红K线高点被突破时，则可确认趋势将反弹转强，短线拉回不破长红K线低点，投资人应找买点进场布局，此与反空的“三线反黑”形态相对应。



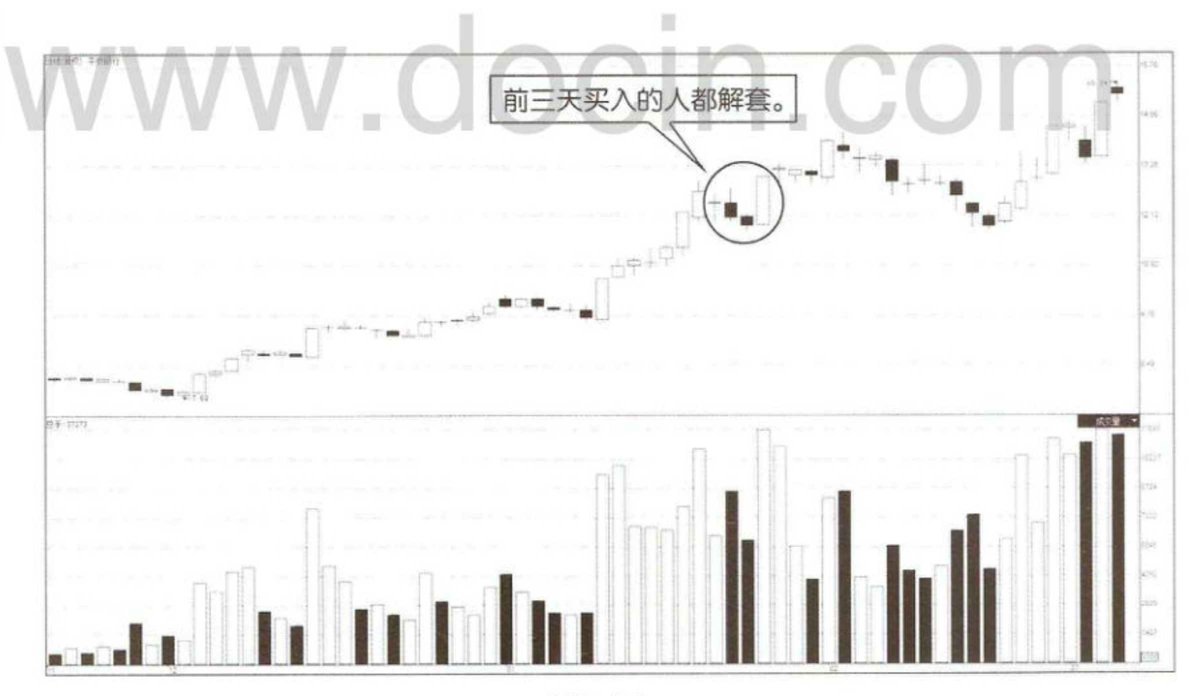
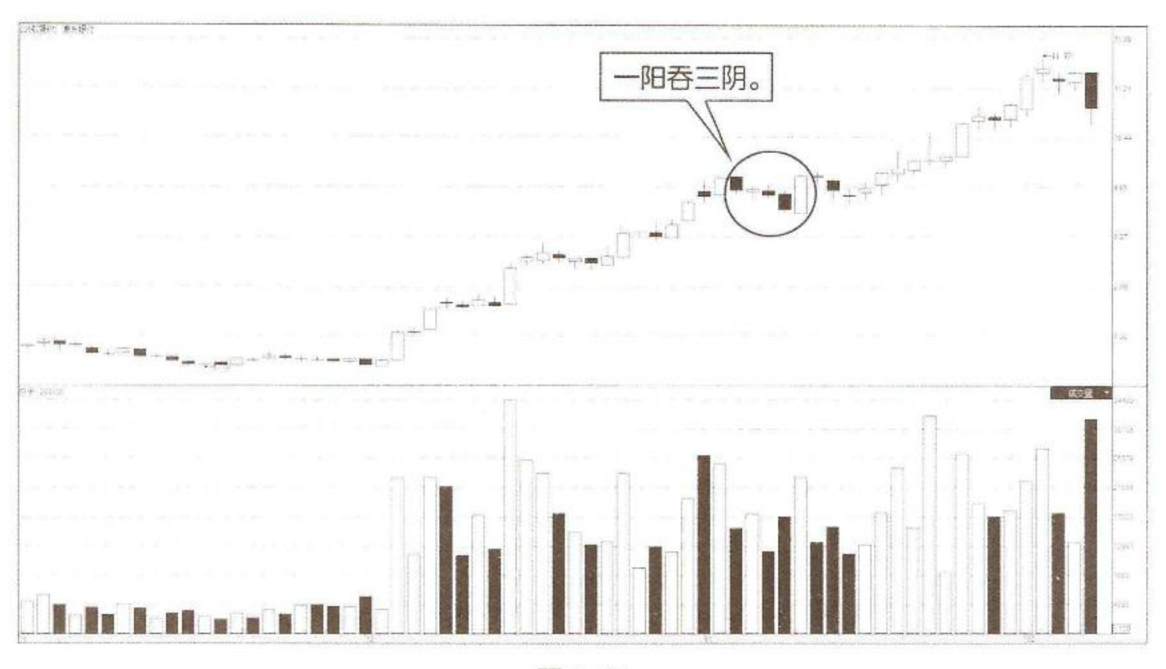
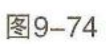


图9–73






图9-74

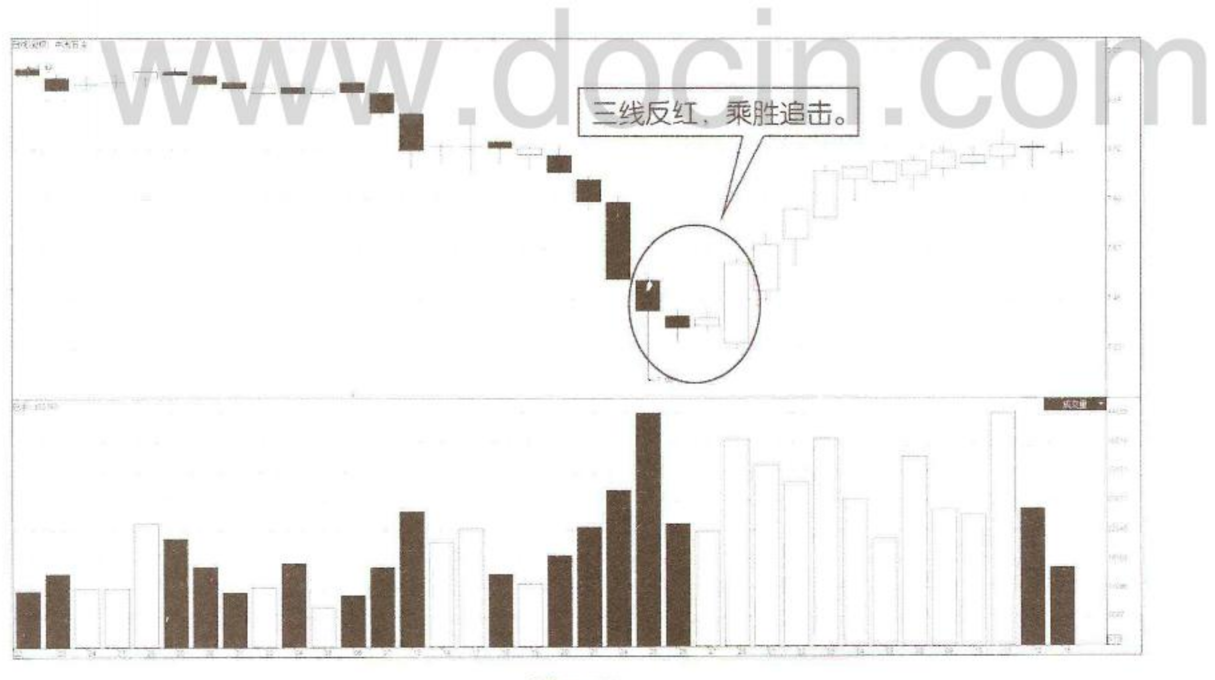
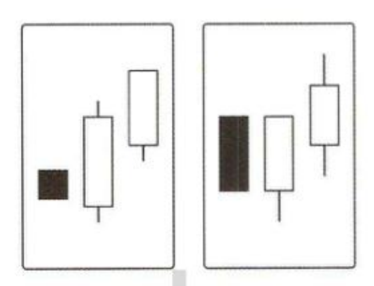


图9-75

七、外侧三红来日方长

解析：

在黑K线隔日出现怀抱或吞噬黑K线的长红K线形态，是为“子母线”形态，为多方“反吞噬”反击格局；如第三日续出现突破长红K线高点的“九生一死线”，是为“外侧三红”形态。“反吞噬”的“子母线”是强烈的变盘讯号，因此当出现翻空为多变盘讯号“反吞噬”形态时，投资人不宜偏空；且一旦隔日确认为“外侧三红”形态时，趋势改变为有利多方局势，投资人应该积极进场找买点。本案例所举的“外侧三红”形态图表，其后连接为“一星二阳”形态，趋势偏多转强讯号可确认。



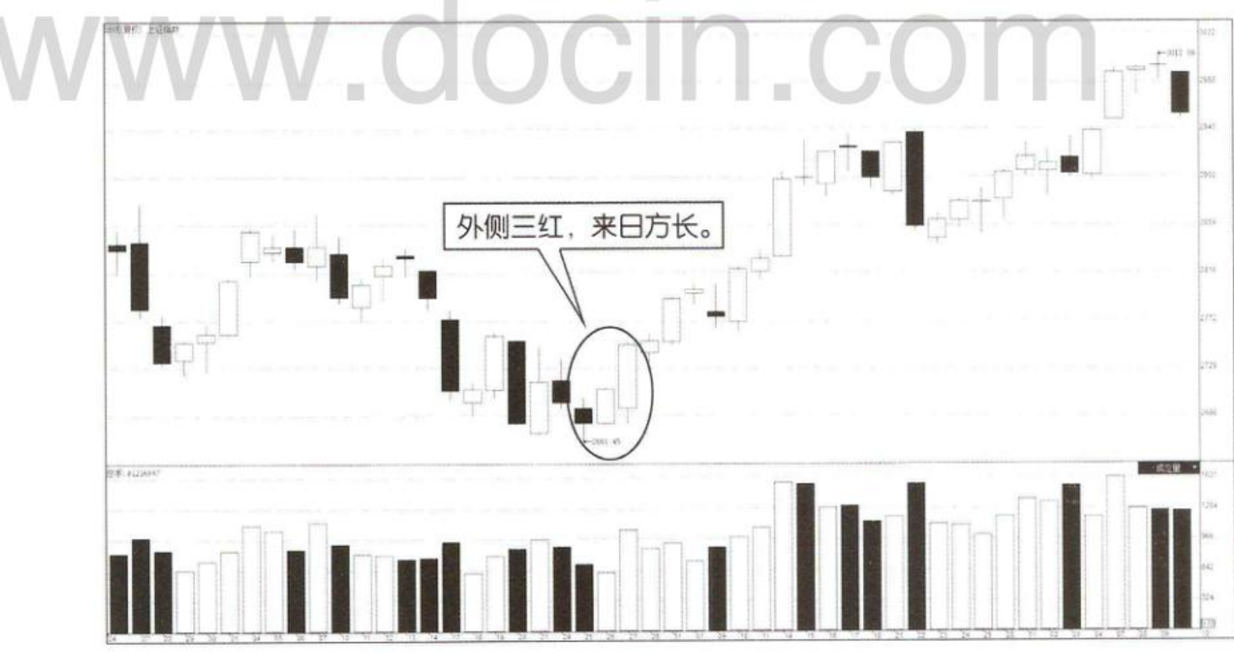
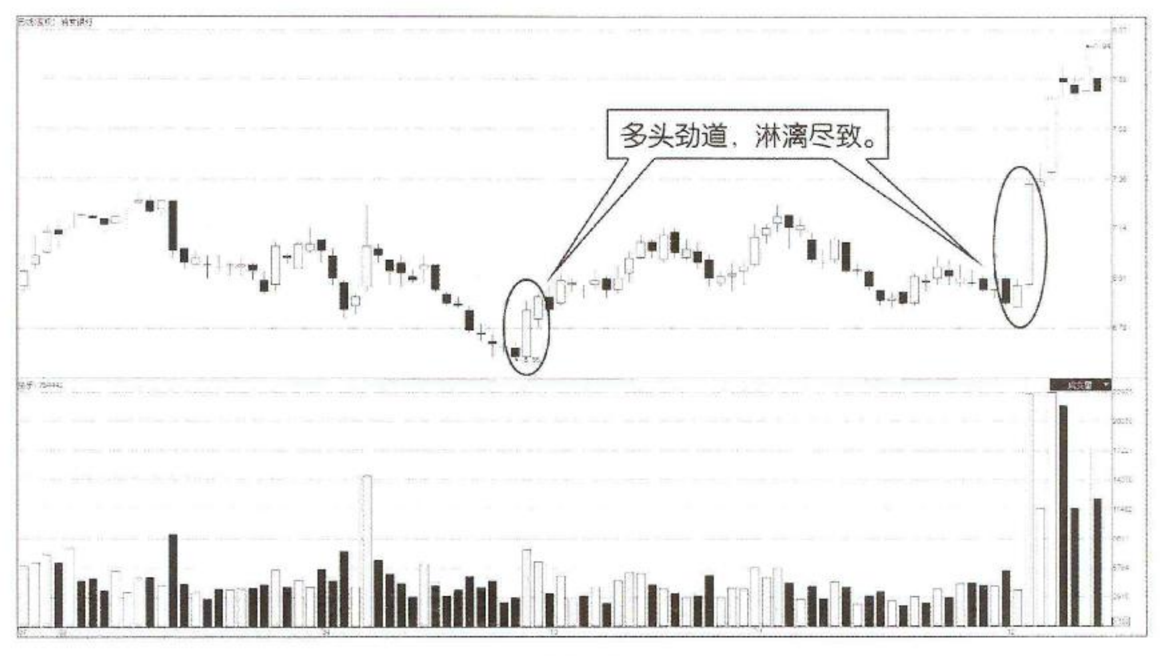


图9–76





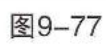

图9–77



图9–78

八、母子晨星曙光乍现

解析：

在下跌趋势中，长黑K线后隔日出现变盘线“十字线”或“电阻线”，为长黑K线所怀抱，即变盘线的高低点在长黑K线内；之后出现“九生一死线”，将长黑K线的高点反噬或突破时，是为“母子晨星”形态，则可确认趋势将反弹。但若未出现“九生一死线”红K线，反出现“九死一生线”黑K线，则易形成“一星二阴”形态，反为下跌趋势的中继形态，对此投资人宜特别留意区分清楚。

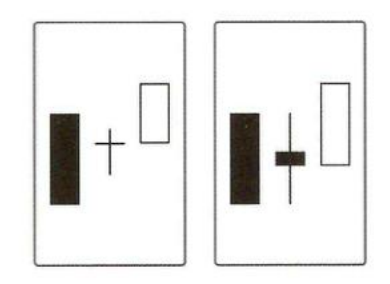




图9-79



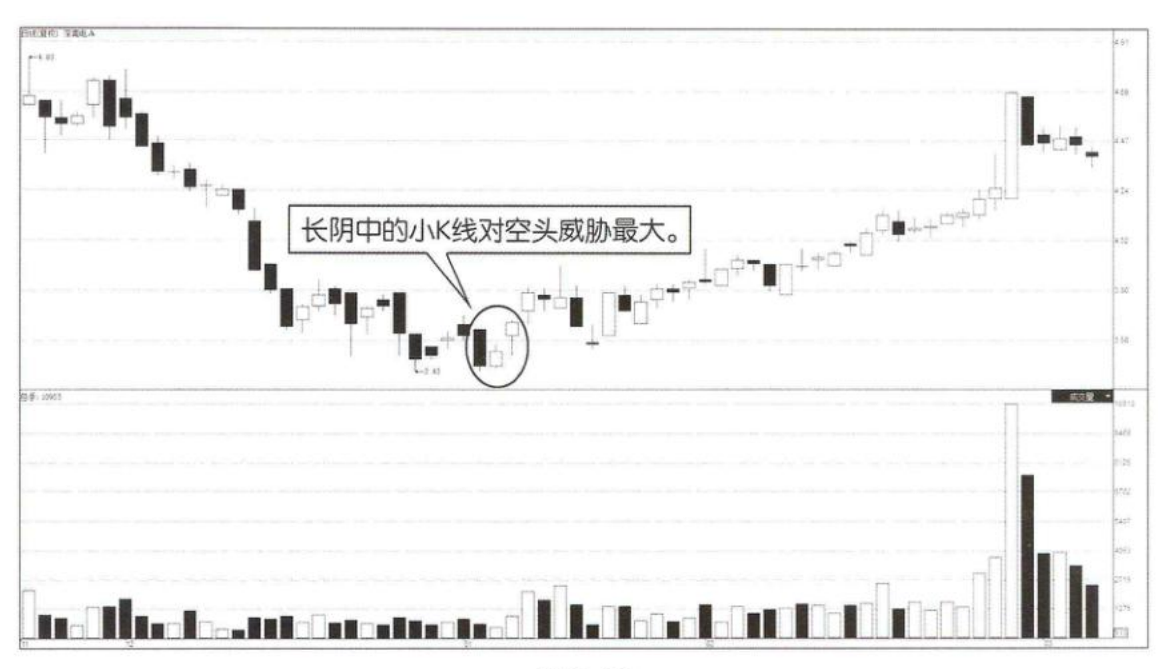


图9-80

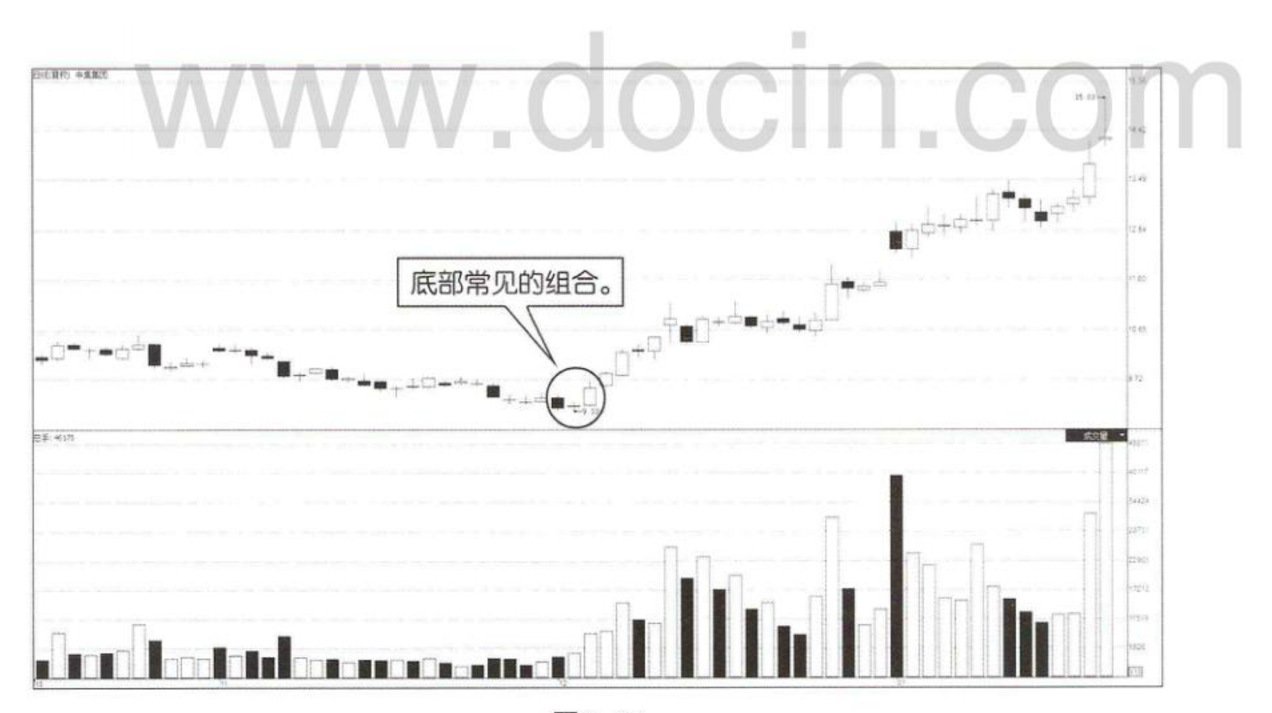


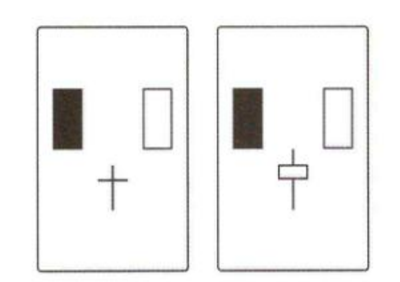
图9-81



九、晨星弃婴起死回生

解析：

在下跌趋势中，长黑K线后出现跳空的变盘线，即“十字线”或“电阻线”，表示在低点多空拉锯将变盘易位，如第三天出现向上跳空开高的长红K线，是为“晨星弃婴”形态。若此第三根长红K线带量大涨，则趋势转强讯号更为强烈。当“晨星弃婴”形态出现时，多方宜积极找买点介入；在长红K线高点被突破或再出现“九生一死线”时，则可确认反弹趋势形成。



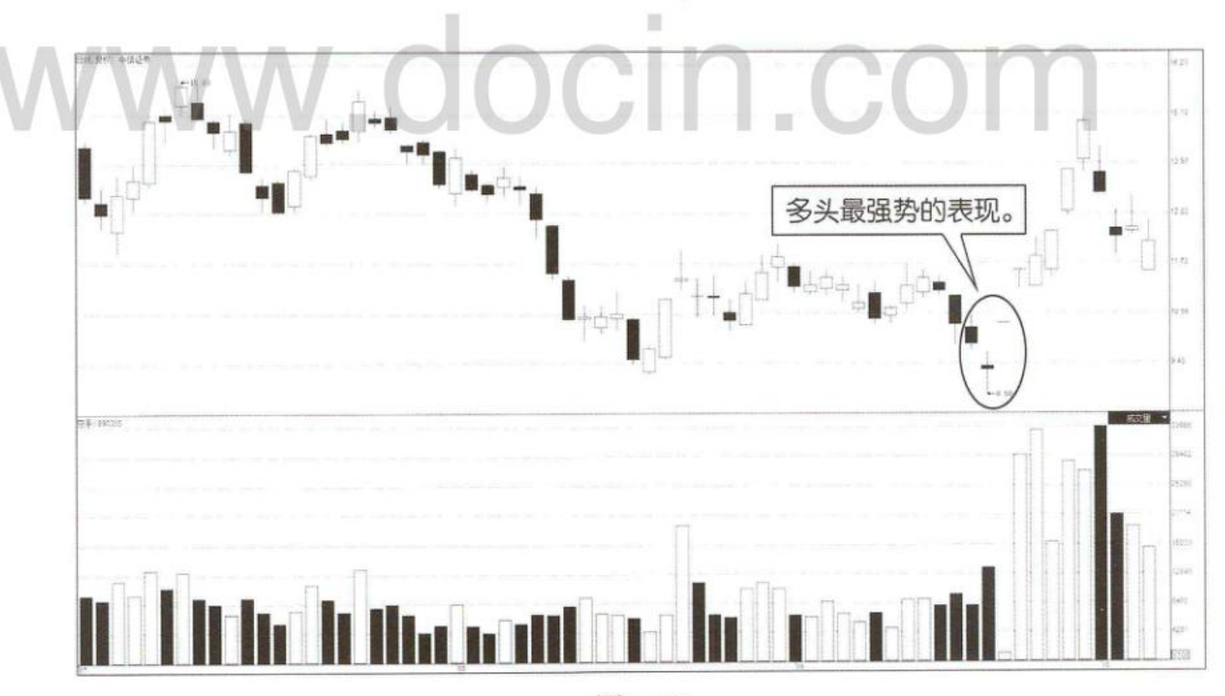
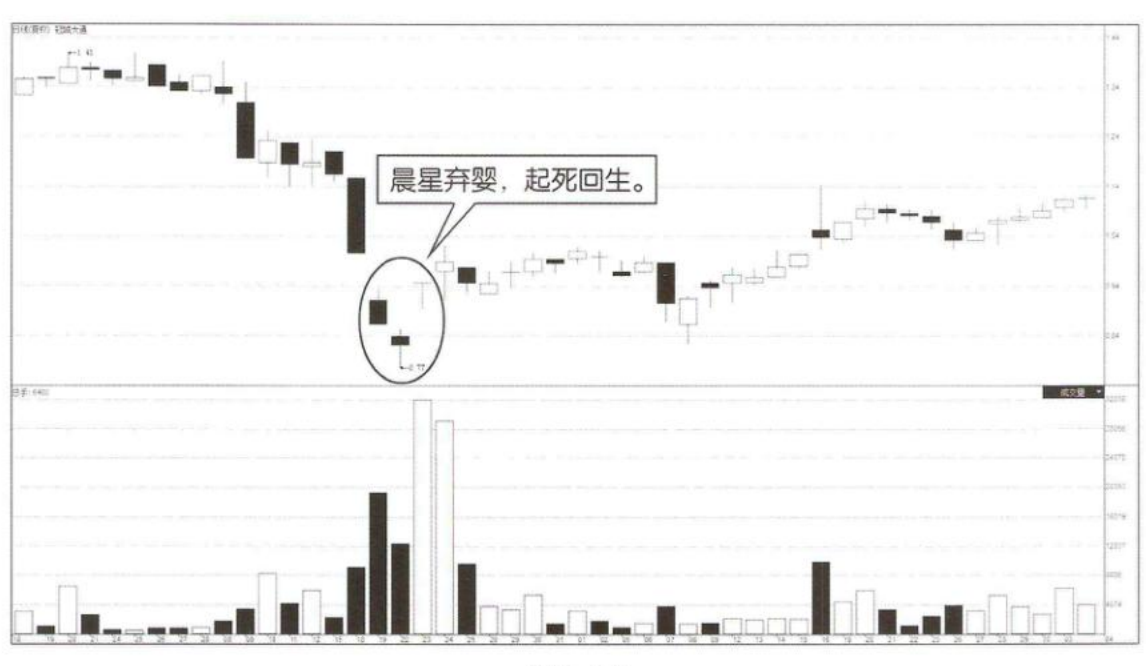


图9–82





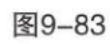

图9-83

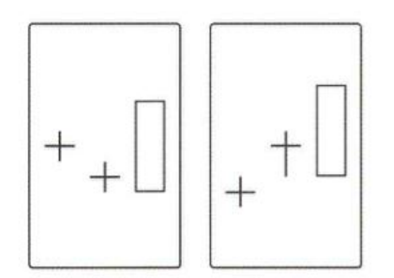


图9-84

 十、破晓双星日出东方

解析：

在下跌趋势中，K线连续出现两根变盘线（十字线和电阻线），表示出现多空转折变盘讯号，此两根变盘线可为并立或高低配，若是跳空的高低配为最强转折变盘讯号，在双星之后出现长红K线（或“九生一死线”），是为“破晓双星”形态。此时长红K线的高点距离第二根变盘线越远，则越可确认为趋势反空为多的征兆。此型态与“母子晨星”和“晨星弃婴”形态相近，为落底反转中常见的征兆。当出现此形态时，投资人宜积极找买点进场承接。



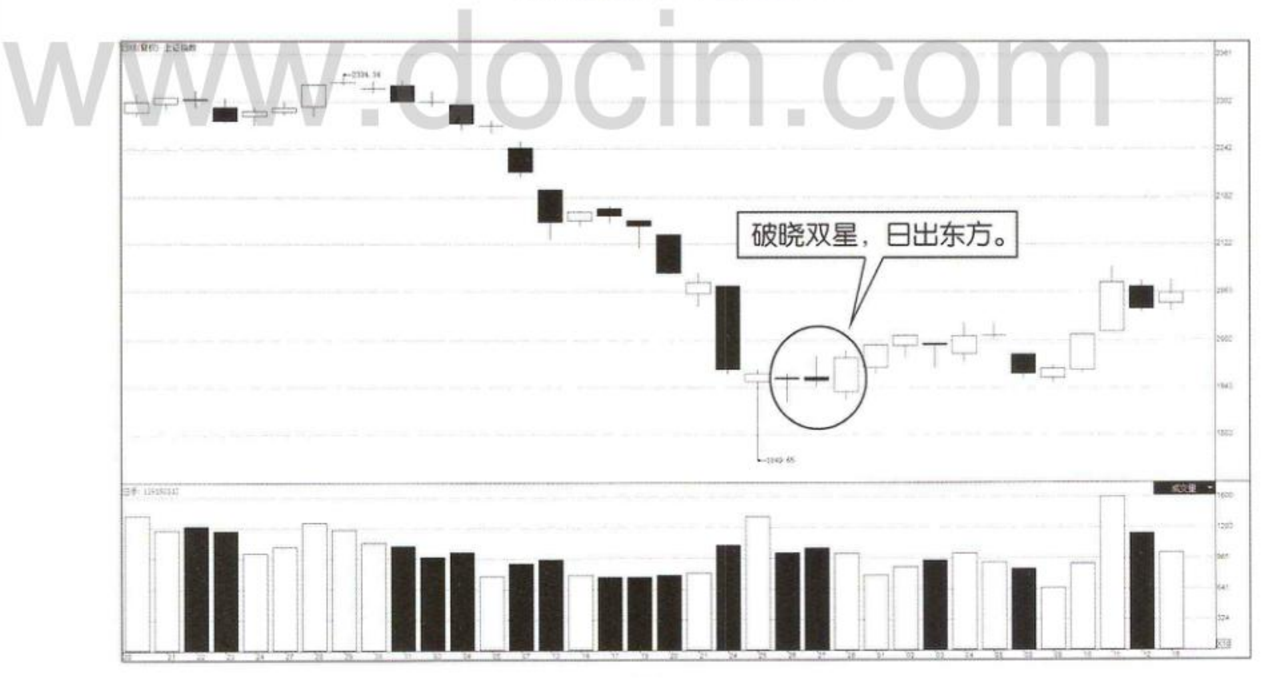


图9–85



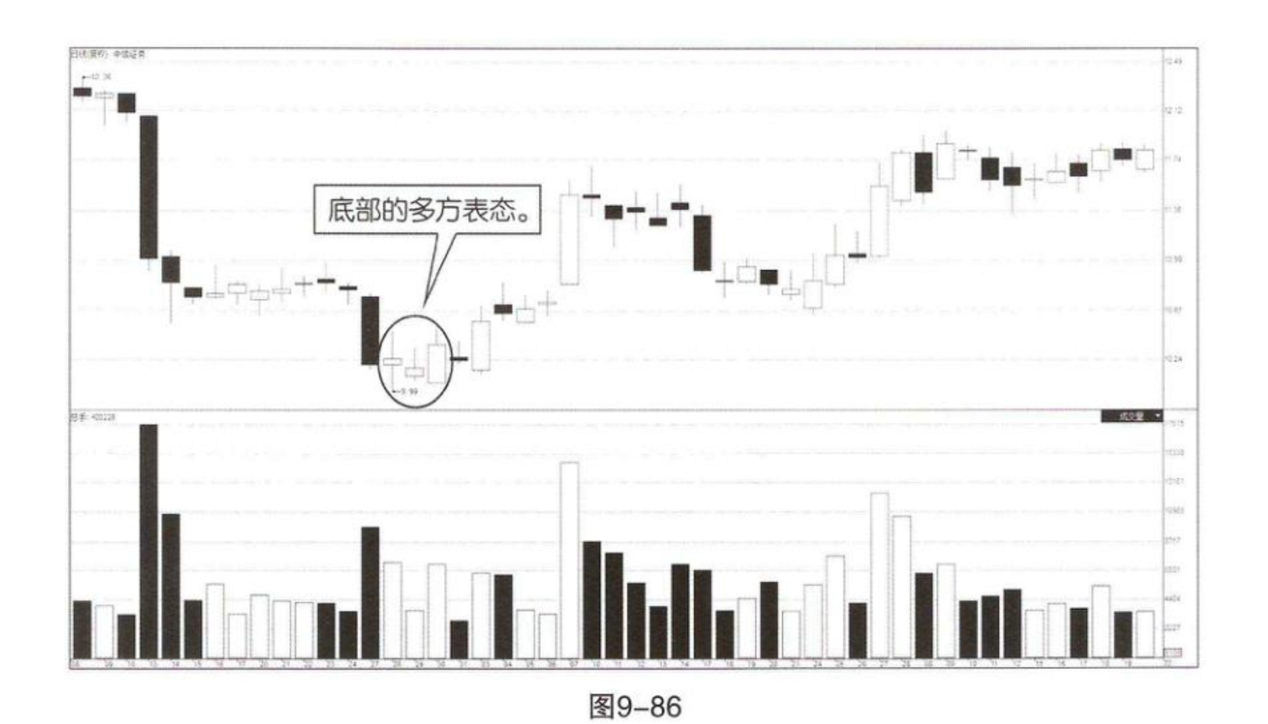


图9-86



图9-87

十一、反锤穿顶白日助威

解析：

在下跌趋势中，一根长黑K线后出现“反锤线”或“墓碑线”，表示多方开始反击，空方亦获利回补出场，因此成交量放大，此为反弹变盘前的讯号；隔日若出现长红K线吞噬前二日黑K线及“反锤线”或“墓碑线”高点，则可确认趋势将翻空为多，为多方初步掌控趋势的形态，此形态是为“反锤穿顶”。当出现“反锤穿顶”时，三日内易出现“九生一死线”，扭转为多方趋势局面。当此完整形态出现时，宜进场找买点布局。此形态在向下趋势底部中常见，但投资人多不知或忽视，因此常错失反弹绝佳买点。

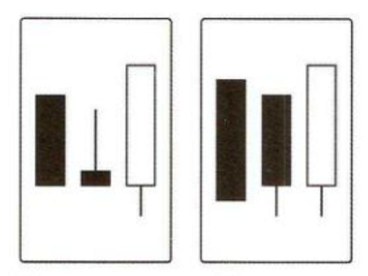




图9–88



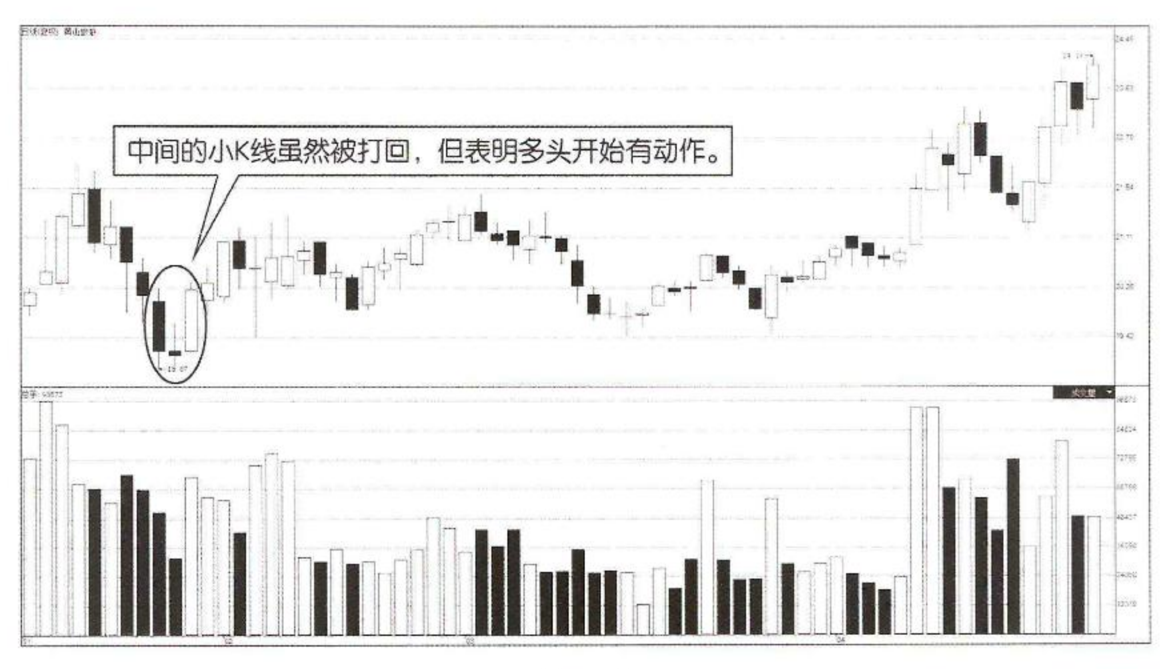


图9-89

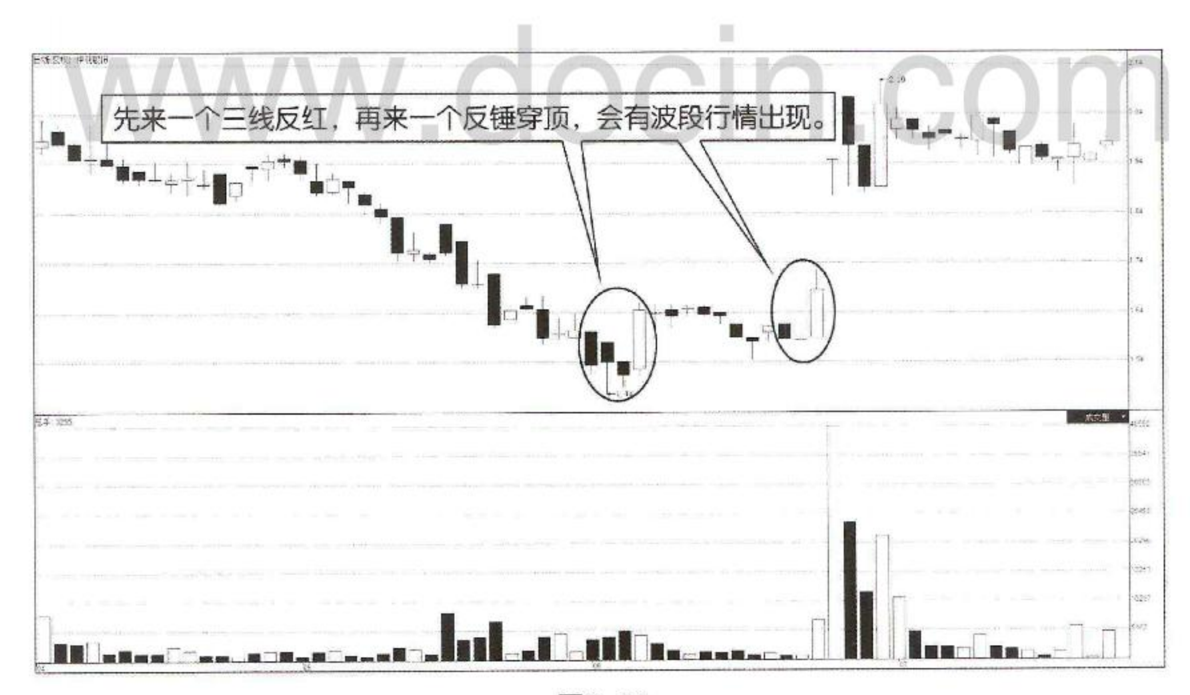
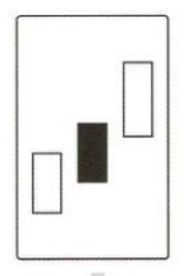


图9-90

十二、起涨阶梯步步高升

解析：

在红K线后出现黑K线，此黑K线的低点在红K线高点附近，而第三日为红K线，此红K线的低点在黑K线的高点附近，其形状似阶梯，是为“起涨阶梯”形态。此形态与“一星二阳”相近，为涨升趋势的中继点或变盘点，属多方气盛趋势偏多的变盘讯号。此形态在上升趋势中常见。当第三根红K线的高点被突破、低点回测不破时，则可确认趋势将继续上涨，此时宜积极进场找买点做多。此形态与反空的“走跌阶梯”相反对应，都是相当重要的变盘反转讯号。



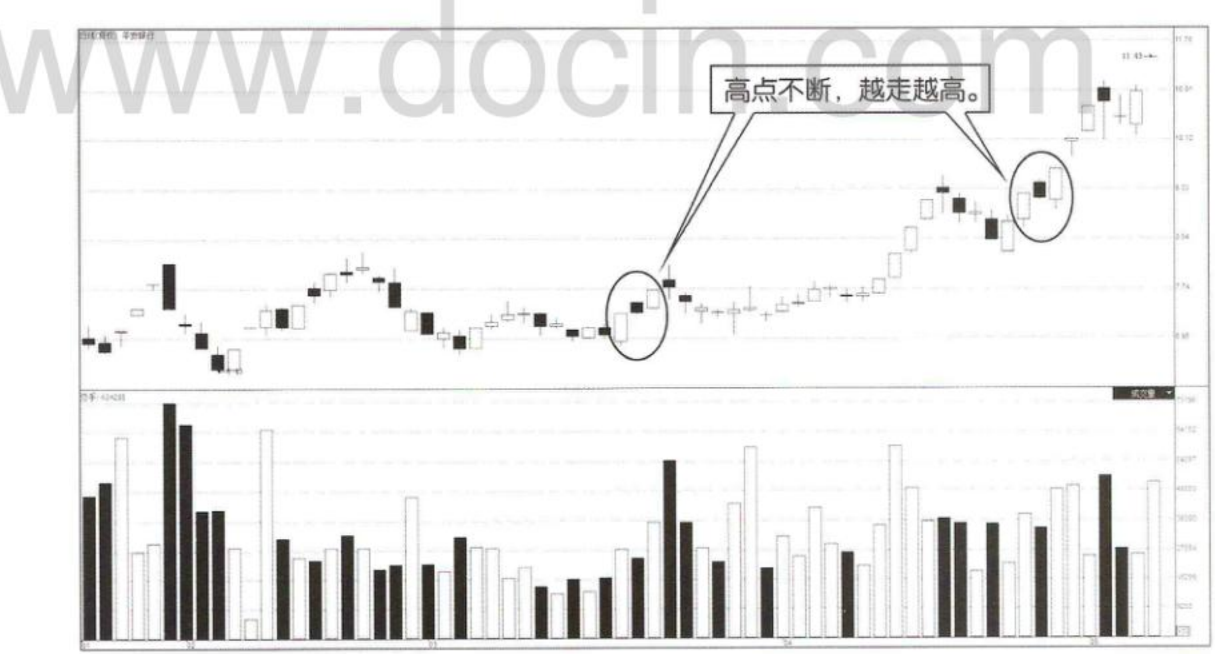


图9-91



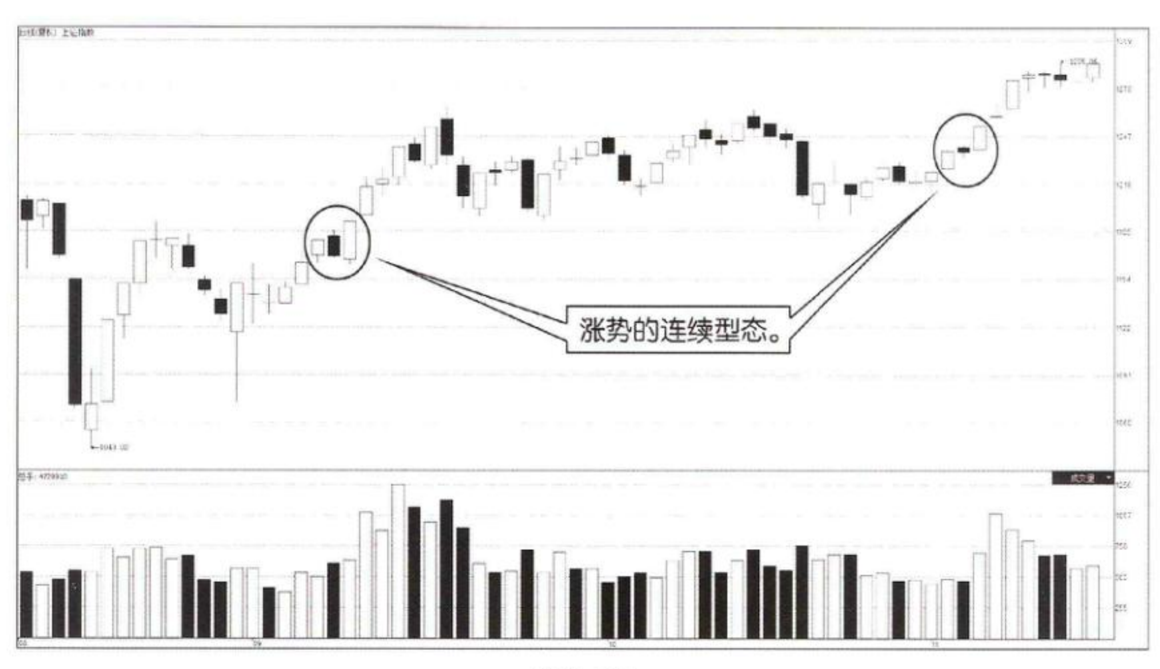


图9-92

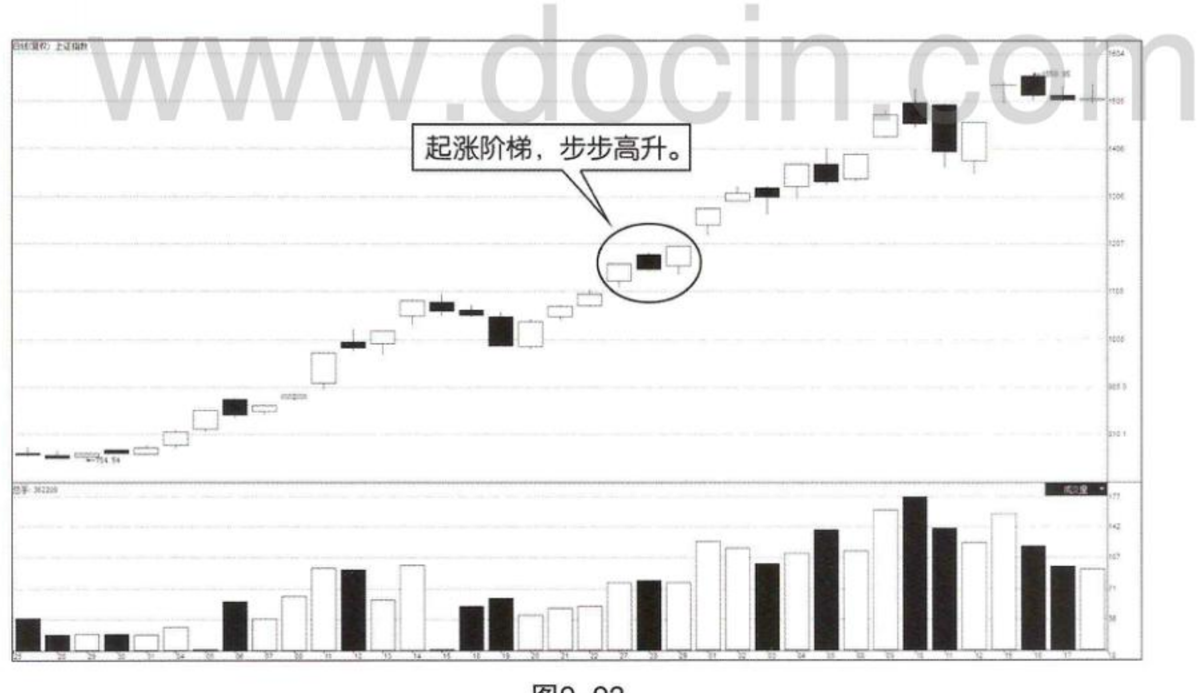


图9-93

十三、闺中乳燕喜上眉梢

解析：

在下跌趋势中，两根黑K线后出现“反锤线”，其比“反锤线”的低点及跌幅已缩小，不若前一日跌幅来得大，出现多方反击讯号；当“反锤线”后为长红K线，此长红K线的高点不仅吞噬“反锤线”高点，甚至吞噬前一日黑K线高点，是为“闺中乳燕”形态。此形态为趋势翻空为多的变盘讯号，其与“反锤穿顶”相近，但转强讯号更为强烈。“闺中乳燕”为连续下跌趋势后的反击形态，而“反锤穿顶”是由三根K线组合所成，形态较“闺中乳燕”为弱，但它们都为研判变盘征兆的重要讯号。

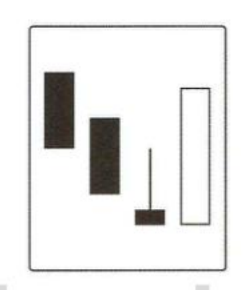




图9–94



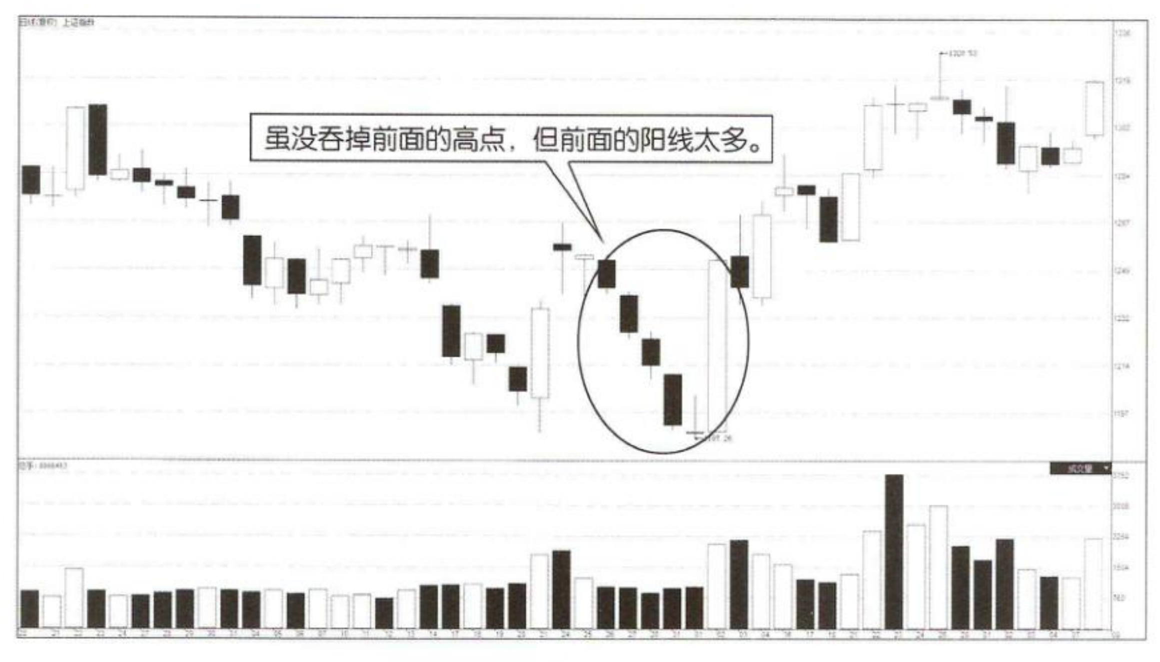
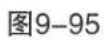


图9–95



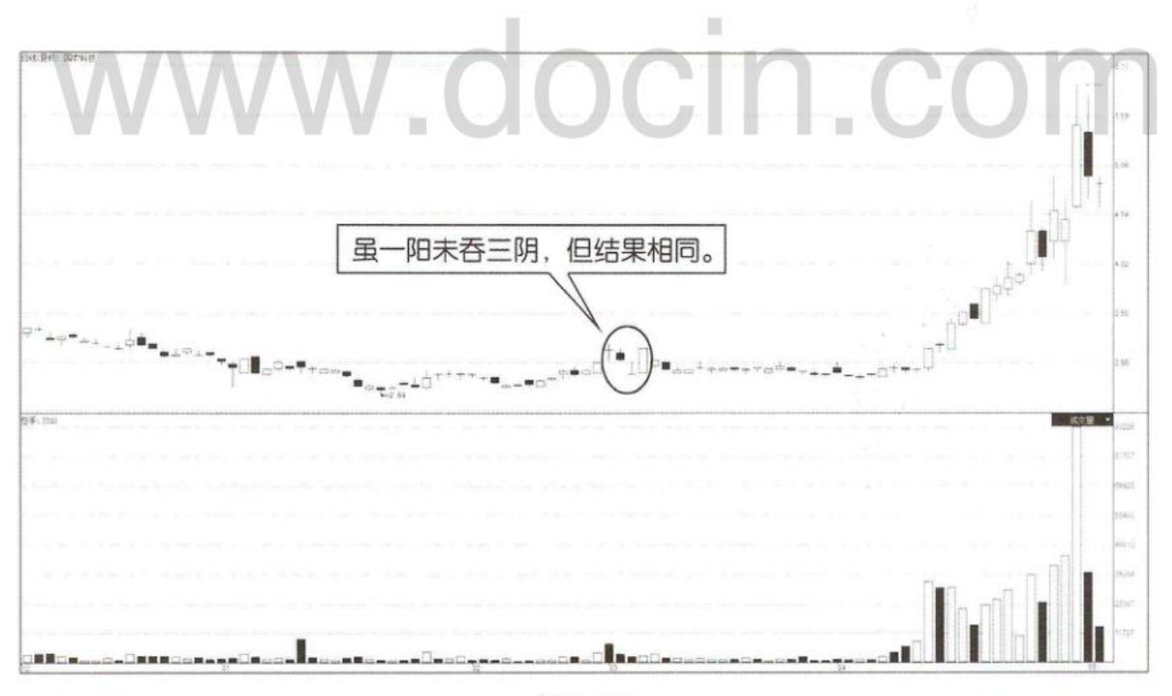


图9–96



十四、飞鸟归巢琴瑟和鸣

解析：

在下跌趋势中，K线连二黑之后出现带有下影线的“锤子线”，表示多方进场反击买进。在多空拉锯下振荡激烈，容易暴量。此“锤子线”若为红体且下影线相当长，则变盘讯号越强，隔日若出现红K线，此红K线的高点越过并吞噬“锤子线”，则可确认多空将易位，此形态是为“飞鸟归巢”，为强烈的反弹走强变盘讯号。若此红K线不仅一举越过并吞噬“锤子线”高点，甚且吞噬前一日黑K线高点，表示多方已扭转趋势，此时投资人应积极进场买进。

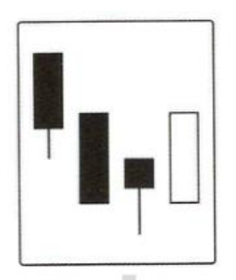
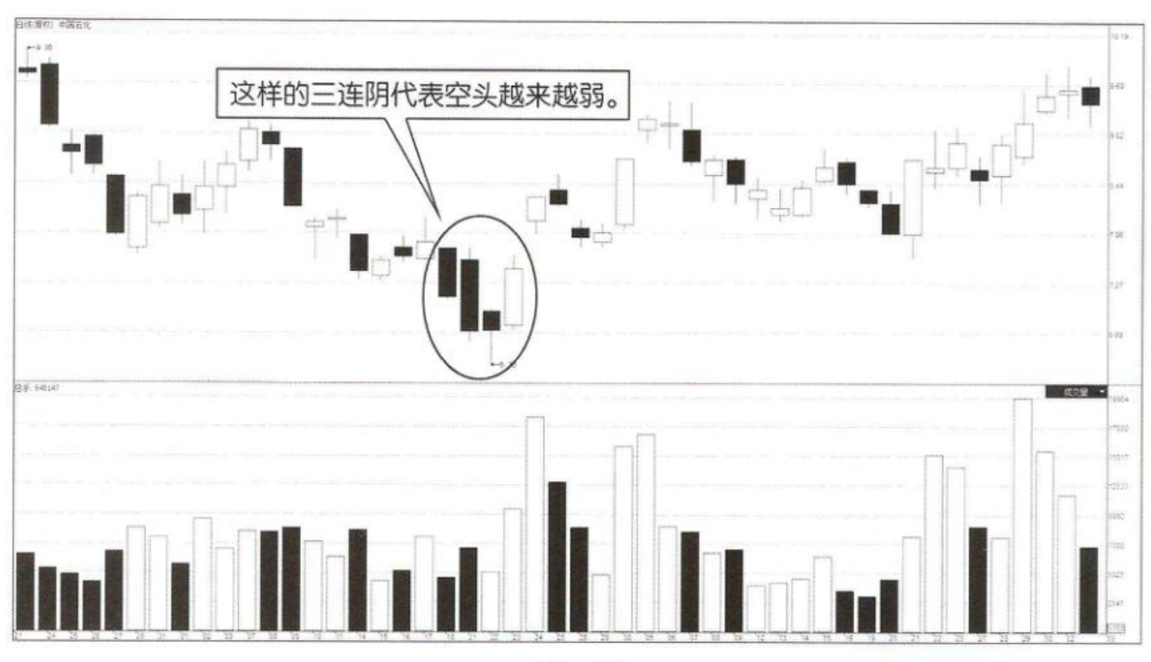
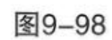




图9–97






图9-98

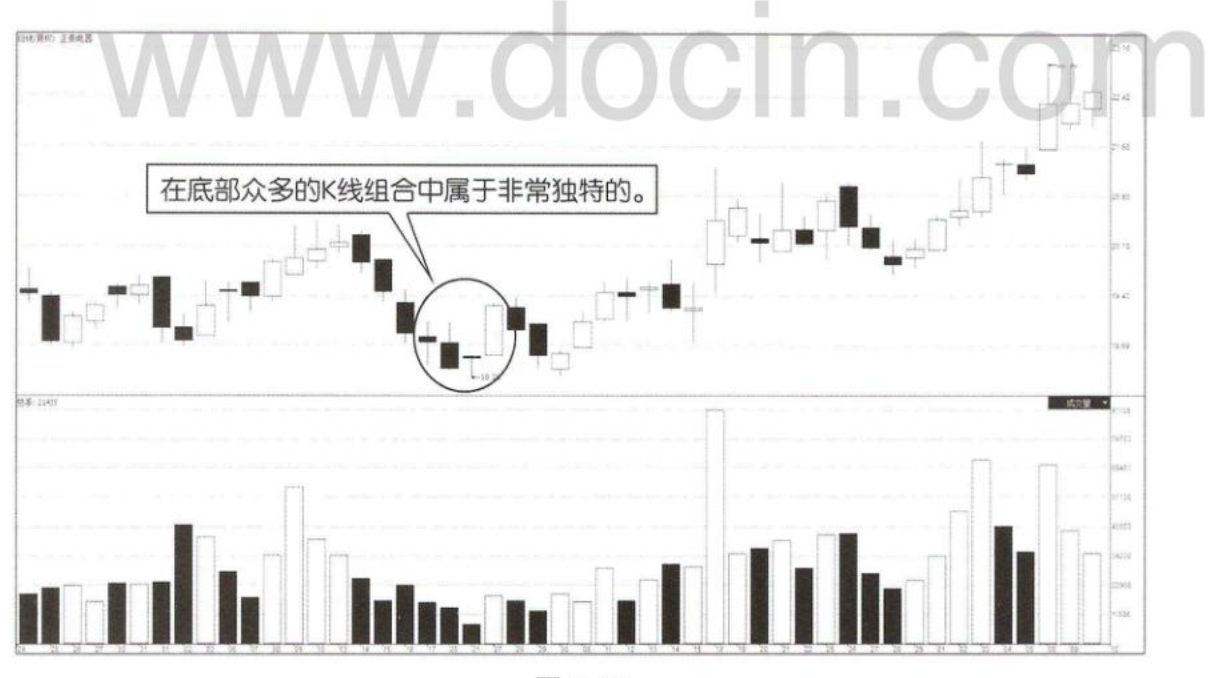


图9-99

十五、双锤打桩落地生根

解析：

此形态与“吊颈勒脖”为相反格局，K线连续出现两根“锤子线”，第二根“锤子线”的低点比第一根“锤子线”低点高，且第二根“锤子线”的收盘价比第一根“锤子线”收盘价高，是为“双锤打桩”形态。此型态为多胜空败转强反弹讯号，若在其后出现“九生一死线”，则可确认反弹行情可期。此型态中的“锤子线”在“吊颈勒脖”形态中称为“吊人线”；即此K线在低档称为“锤子线”，在高档称为“吊子线”，对此，投资人不可混淆，以免误判情势而惨赔。

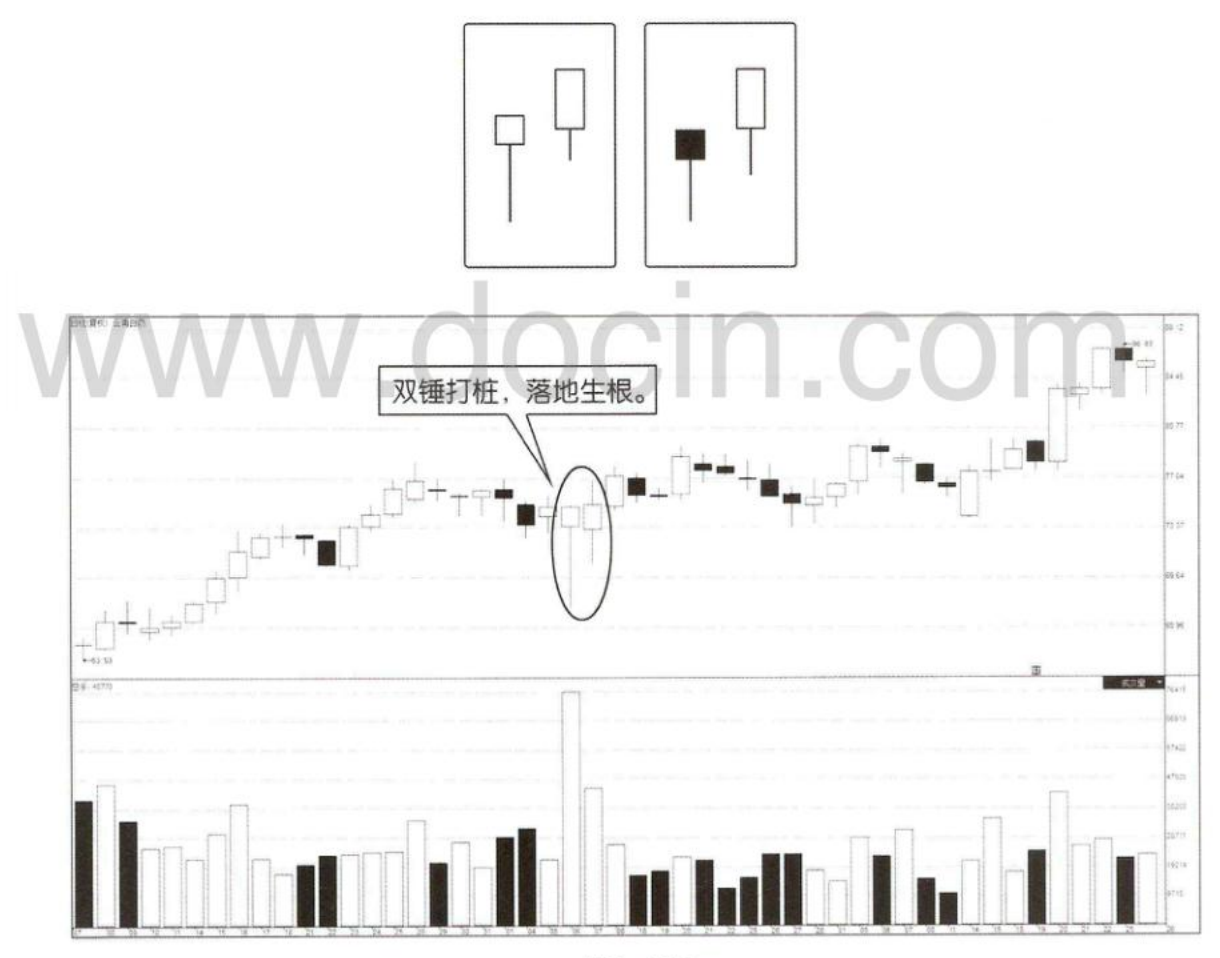


图9–100





十六、九生双肩并坐起立

解析：

在下跌趋势中，K线连续出现两根“九生一死线”，其高点和低点几乎是一样，是为“九生双肩”形态。此形态对应于反空的“九死双肩”形态。当出现“九生双肩”时，表示低点买盘开始进场承接，多方反击力道比空方气势尤强，因此连二日均是低点有守高点做收，趋势出现反转走强讯号。当在“九生双肩”后再出现“九生一死线”，脱离“九生双肩”的高点，或在五日内不跌破“九生双肩”的低点，则可确认趋势将反转走强。此“九生双肩”形态为连续两根“九生一死线”极强势的衍生形态，投资人应特别留意进场时机。

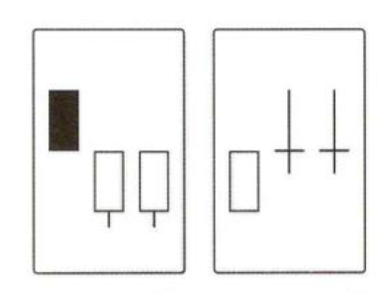




图9–101

券资多空十法

在《股市廖聊吧》第一套书中对融资融券操作方法只是给出了一系列的表格，本书中的券资多空十法是用具体的语言对上套书中的表格进行阐述。

我国汇券市场逐渐走向成熟，新的交易手段会层出不穷，作为一名合格的投资人，对这些新的交易方法一定要提前了解，其中的变化对于我们今后对大盘涨跌的研究都是不可忽视的。每天可查询东方财富网融资融券栏，观察所买股要的融资融券情况。

一、成交量、融券和融资三者暴增

下跌趋势解析：

在下跌趋势中，当日成交量、融资、融券三者爆出天量，表示空方趁弱势反弹趁势进场放空，而多方亦趁势进场抢跌深反弹，以致成交量、融券和融资三者同爆天量，此形态在末跌段或落底反弹初起时常见。因此当日具有中继再破底或落底反弹的讯号。当此交易日低点被跌破时，则表示多败空胜，股价将再向下走跌，当日的套牢量也将成为未来反压点，因此多单宜出不宜留。但未来这一天的高点反压若被有效突破时，表示T日的巨量将形成强大支撑点，股价在这天行情可期。



二、成交量暴增，融券和融资暴减

上升趋势解析：

在涨升趋势中，某日成交量暴增，融券和融资暴减，表示多方趁高点获利出场，而空方在成交量暴增、股价上涨情势下害怕轧空，亦认赔出场了结。此为波段涨势高点常见的格局，多空处于变盘转折点，因此成交量暴增。此时多方的气势仍相当强，所以当这天股价高点被突破时，表示有心人士在此洗量冲价，股价涨势将再上涨。但需特别注意，若该日后量价背离不涨，或出现九死一生线，跌破这天低点，则可确认波段高点已出现，股票将反转走跌做拉回修正，但趋势仍属多方，操作上不可太偏空；另，此形态仅在上升趋势中具有变盘指标作用，在下降趋势中少有此形态，参考值不大。



三、成交量和融资暴增，融券暴减

下跌趋势解析：

当下跌趋势中某日成交量和融资暴



增，表示市场认为止跌反弹点出现，在当日抢进。此时空方亦怕真地出现反弹大涨，所以先获利出场，造成融券剧减。此为多空转折的变盘讯号，然趋势仍属下跌，在已无融券回补助涨之下，该交易日后宜持续量增或资增以助涨攻势；倘若这日后量缩或资减，则当日易成下跌反弹不成的中继点。未来反弹不过这日高点，或跌破当日低点，表示多方抢短失败，失望性停损卖压将出笼，股价将再转空走跌。

若此形态出现在涨升趋势中，多为波段高点，因此操作上宜出宜空不宜多。

四、成交量和融券暴增，融资暴减

上升趋势解析：

在涨升趋势中，某日成交量和融券同步爆出巨量，而融资反向大减，表示空方气势高涨，多方亦趁势上涨获利出场；且由于天量后易见天价，因此这天的高点仍易被突破。然当该交易日后若出现量价背离，或K线出现“九死一生”线，则可确认高点已至不可进场，否则易遭套高点；且当这日低点被跌破时，趋势将转空，股价将走跌，此时应融券布空以对。但若在该日后出现带量长红K线，一举真突破当日高点，则表示短线融资户出场，但主力和中实户进场换手洗量成功，因此未来在融券轧空及回补力道下，将有波段行情可期。

下跌趋势解析：

在下跌趋势中，某日成交量和融券同步爆出天量，融资反向大减，表示市场气氛极度悲观，融资散户产生失望性及恐慌断头卖压；当股价反弹时，融资户多以短线反弹、短线操作视之站在卖方，因此成交量放大、融资反向大减。相对地，空方在趋势未改变和扭转前，见短线反弹满足点，大量进场放空，造成融券爆出天量，此时筹码常被有心人士逢低吃货吸纳，所以该交易日的低点距离波段低点可说不远。此时投资人不可有太偏空的心态，反而应该开始找买点分批布局，这样纵使短线有套牢的风险，但中线却易获利。

五、成交量和融资暴增

上升趋势解析：

在涨升趋势中某日出现成交量与融资同爆巨量，融券仅小幅增减，表示市场过热散户疯狂追价，股价波段离高点不远；短线再涨空间不大，而空方此时亦开始蠢蠢欲动进场布空。因此这天后易出现“九死一生”线，且股价易先缓盘再做突破或跌破。当该交易日低点被有效跌破时，则可确认多败空胜，趋势将走跌，多单不可留恋宜出场，并且可反向券空以对；但相对地，若当天高点

被有效突破，表示这天是涨升趋势的中继点，股价还有另一波高点，且未来波段高点再回测此当日低点不破时，表示这天已成支撑点，股价将再反弹再涨。

下跌趋势解析：

在下跌趋势中，某日出现成交量与融资同爆巨量，融券仅小幅增减，表示投资人在股价跌幅已深的情况下，开始进场承接抢反弹，空方亦趁反弹获利回补出场或反向放空，唯回补或加空力道不强，若当天K线收黑收低点，则表示多方进场承接遭主力倒货惯杀，因此逢反弹应站在卖方，且未来当该交易日低点被跌破时，股价易走跌，多单应出场；若当日K线收红，则仍有高点可期，但逢高仍宜减码，最佳策略是不追高候机布空单。

六、成交量和融券暴增

上升趋势解析：

在涨升趋势中，某日成交量、融券暴增，但融资未爆量增减，表示空方认为波段反弹幅度已大、高点满足点已至，因此在当天进场融券大量放空。但多方趋势已成，气势仍强，持股意愿仍高，所以增减不大。由于融券爆增表示空方用尽最后一击，当该交易日的高点被突破时，表示当天进场融券空单被多方轧空；也表示空方最后一击失败，K线易出现偏多的九生一死红K线，让空方短线不敢再造次进场放空，在多胜空败之下股价将易涨难跌，此时投资人应积极进场找买点布局。

下跌趋势解析：

在下跌趋势中，某日成交量和融券爆增，表示当天难放量反弹，但趋势偏空意味仍强，反弹属下跌趋势的逃命反弹，因此空方逢反弹满足点便大量放空，相对地多方仍气虚，融资不敢大胆进场买进，所以该交易日的反弹常失败且不过短线高点；且当这天的低点一旦被跌破，多方易观望，量能易萎缩，此时空方将盘踞不退，取得时间和空间上的优势，股价将再向下走跌一段。

另外，在月报、季报、半年报以及年报发布的前夕，亦常出现此形态，投资人要特别留意，即当公司获利不佳让市场失望时，公司派有心人士在月报、季报、半年报以及年报发布的前夕，即先行进场大量放空，待消息曝光时，从中赚取股价下跌的利差。因此投资人可特别留意月报、季报、半年报以及年报发布前夕的异常券单，顺势坐轿获利。

七、成交量暴增、融资暴减

上升趋势解析：



在涨升趋势中，某日出现成交量暴增、融资暴减，表示短线融资户趁势获利出场，而法人或中长线实户却看好进场，形成多空对做，股价面临变盘反转或反弹；不过当天因法人或中长线实户进场支撑顽强，短线这天K线低点不易被跌破，纵使跌破多为假跌破。然而要特别注意，若在该交易日高点后，股价续涨但量缩或暴量不涨，表示市场人气退潮，股价短线高点已近，介入要特别小心，且当这天低点被真跌破时，则股价易缓盘走跌，操作上宜保守退场为宜，以免套牢在高点。唯在此形态后出现的拉回多不会跌破这天低点，拉回只是在洗量细价，将浮额洗出场。且来到该交易日的低点容易再反弹上涨，股价将再反弹，再见另一波段的高点，因此可在股价拉回至这天低点时，找买点介入。

下跌趋势解析：

在下跌趋势中，某日出现成交量暴增、融资暴减，表示高档融资套牢量停损卖压出笼，形成下跌趋势中的暴量格局，此为重要的变盘讯号，表示此交易日可能为下跌趋势中继点或落底点。若K线为“九死一生线”，表示潜藏卖压严重，因此当这天低点被跌破时，则为下跌趋势的中继点，股价将再向下走跌；或短线股价易缓盘跌，短线反弹不易，形成反弹反压。但若这天K线为长红棒，表示融资卖压被洗出场，有可能是相对低点，若非落底低点短线也易反弹，且此日低点支撑不弱欲破不易。再逢这天低点易再反弹上涨，因此这天日高点若再被带量突破时，则可确认股价落底，投资人在该日高点被突破时，应积极进场找买点介入。



八、成交量暴增、融券暴减

上升趋势解析：

在涨升趋势中，某日成交量暴增、融券暴减，表示空方不堪轧空，认赔回补出场，唯融资增加不若融券爆大量，显示市场追高力道不强，因此该交易日为涨升趋势的波段高点，抑或是中继再涨有赖确认，操作上不可躁进。若是波段的高点，当天K线易出现“九死一生”偏空线形；如果这天K线为长红K线或为偏多的“九生一死线”，未来该交易日股价低点未被真跌破，或当这天高点被突破时，则表示这天为中继点，股价将再起涨。

下跌趋势解析：

在下跌趋势中，会出现某日成交量暴增、融券暴减格局：其一，发生在跌势末端中的反弹，即连续急跌重挫后的反弹形态，空方见跌深反弹顽强，因此趁势获利或停损

回补。但因此也可确认此空单回补点多为反弹的相对高点。股价在空单回补无止跌助涨力道后，易再软盘或下跌才见到低点，因此操作上不可急于进场，应在该交易日后见量止跌才可买进。其二，此为跌势的中继点，此日的反弹幅度不大且相当弱势，K线易为变盘线或“九死一生线”，当这天的低点被跌破时，易再有向下波段跌势，此时可积极找反弹空点进场布空。

九、成交量缩、融券暴减

上升趋势解析：

在涨升趋势中，某日成交量不增反缩，表示高点市场追价无力或将拉回整理再攻，因此出现量价背离、融资却未大增的形态；而融券的大减则是由于空头被轧到惨赔认输出场，在量缩市场不追价、空单回补无助力之下，股价后市缺乏买气与券补力道，相当容易反转走跌。当该交易日后出现“九死一生线”低点被跌破时，即可确认波段高点已出现，趋势将反转走跌。但若这天后量增价阳、K线出现长红格局真突破，则表示多方完全掌握趋势，空方出场只是另一波段涨势的开始。

下跌趋势解析：

在下跌趋势中，某日融券暴减，但成交量、融资仅小幅量缩变动，表示空方获利回补出场，但多方仍观望未进场买进，因此融资未大增，成交量也未同步扩增，格局仍属下跌趋势，纵有反弹仍属弱势，有假性止跌再重挫之虞。因此当该交易日低点被跌破时，多方市场信心将更薄弱，而股价在已无券单回补力道及无多方买盘力道之下，股价易跌难涨。所以当这天低点被跌破时，股价仍有波段低点出现，可券空以对。另在此形态出现之前，常会出现成交量、融资和融券同步暴增，多空重大转折变盘的讯号形态。若此二者形态短期内相继出现，则空胜多败讯号更强。

十、成交量缩、融资暴减

上升趋势解析：

在涨升趋势中，某日成交量缩、融资暴减，表示股价来到相对高点，市场追高力道薄弱，融资户在追高风险大深怕套牢下，不论反弹获利或拉回套牢，都急于出场了结，造成成交量缩、融资暴减。因此操作上见到此形态出现，表示波段高点已近，纵有再反弹也皆为卖点而非买点，投资人不宜再进场。此格局与成交量暴增、融资暴减雷同。另在下降趋势中，成交量缩、融资暴减形态不易多见，无常轨可循、无强烈变盘趋势征兆，且在发生的前后易有其他形态出现，因此参考指标作用不大。



趋势为王

顺势而为

第十章

头部和底部的特征

头部出现的十个信号

一、成交量暴增

二、月K线走完艾略特理论的前五个波段

三、最大量月K线的低点被跌破

四、月KD在80附近形成死亡交叉

五、五月RSI呈现背离

六、M1b与M2形成死亡交叉

七、股价跌破上升趋势线

八、政府一连串干预动作

九、日K线形成做头形态

十、其他现象

底部出现的十个信号

一、月K线走完艾略特理论的八个波段

二、月成交量大幅萎缩

三、融资余额的跌幅大于大盘的跌幅

四、月K线走完八波段后，股价盘整不再破底

五、政府一连串干预动作

六、月K线走完八波段后出现月红K线

七、日K线完成打底形态

八、月KD值跌到20以下盘旋，形成黄金交叉

九、股价超跌，本益比呈现物超所值的倍数

十、股神巴菲特进场买进时

和底部区一样，
每一次股价在大涨之后出现的头部区，
不是靠猜的，
它也有十类蛛丝马迹可寻。

每一次股价在大跌之后浮现的底部区，
不是猜的，
它有十个蛛丝马迹可寻。



头部出现的十个信号

一、成交量暴增

在多头行情的初升段（即艾略特波浪理论中的第一波段）与主升段（即艾略特波浪理论中的第三波段），成交量会跟随股价的缓和上涨呈现温和逐步增加的现象；其间交易火热，换手几级，股市欣欣向荣，股价上涨虽然不猛烈，但持久不衰。

到了多头行情的末升段（即艾略特波浪理论中的第五波段），由于股价不断地上涨，原先放空或空手的投资者，眼见一片好景，均转空为多，纷纷买进，于是整个市场形成总买进的现象。总买进造成股价全面暴涨，而且成交量递增，不但接近以往的最高记录，甚至突破以往的最高记录。因此，成交量暴增是股价到头的第一个信号。

根据以往的经验法则，在多头行情的末升段，当股价全面暴涨，而且成交量递增，接近或突破以往的最高记录时，即可研判股价抵达头部，天价快要产生了。

（1）月K线代表的是趋势，因此必定要从月成交量才能判断成交量是否暴增。

（2）月成交量暴增表示头部即将浮现，此头部的天价有时就在当月，有时出现在隔月，有时出现在隔两三个月。

（3）若配合出现量价背离，则头部更加确立。

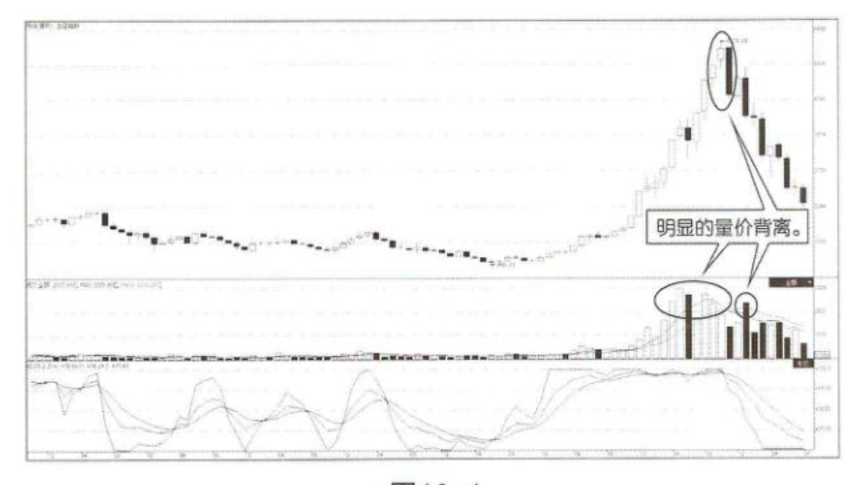


图10–1





二、月K线走完艾略特理论的前五个波段

月K线走完艾略特理论的前五个波段是大盘走到头部的第二个信号。

艾略特认为，股价必定在一个完整的八波段中循环不已，此种循环就好比大自然的春夏秋冬与人类的生老病死，永远周而复始。

股价在一个完整走势的八波段中，前面五个波段是多头行情，而后面的三个波段是空头行情。在多头行情的五个波段中，第一、第三和第五个波段是上升，而第二和第四波段是回调整理。在空头行情的三个波段中，第六和第八波段是下跌，而第七波段则是反弹整理。

要证实艾略特的前面五个波段是否走完，一定要从月K线去观察（不是周K线，更不是日K线），因为月K线代表的是长期的走势，代表的是趋势，只有从月K线去剖析，才能研判多头行情的五个波段是否已经走完。

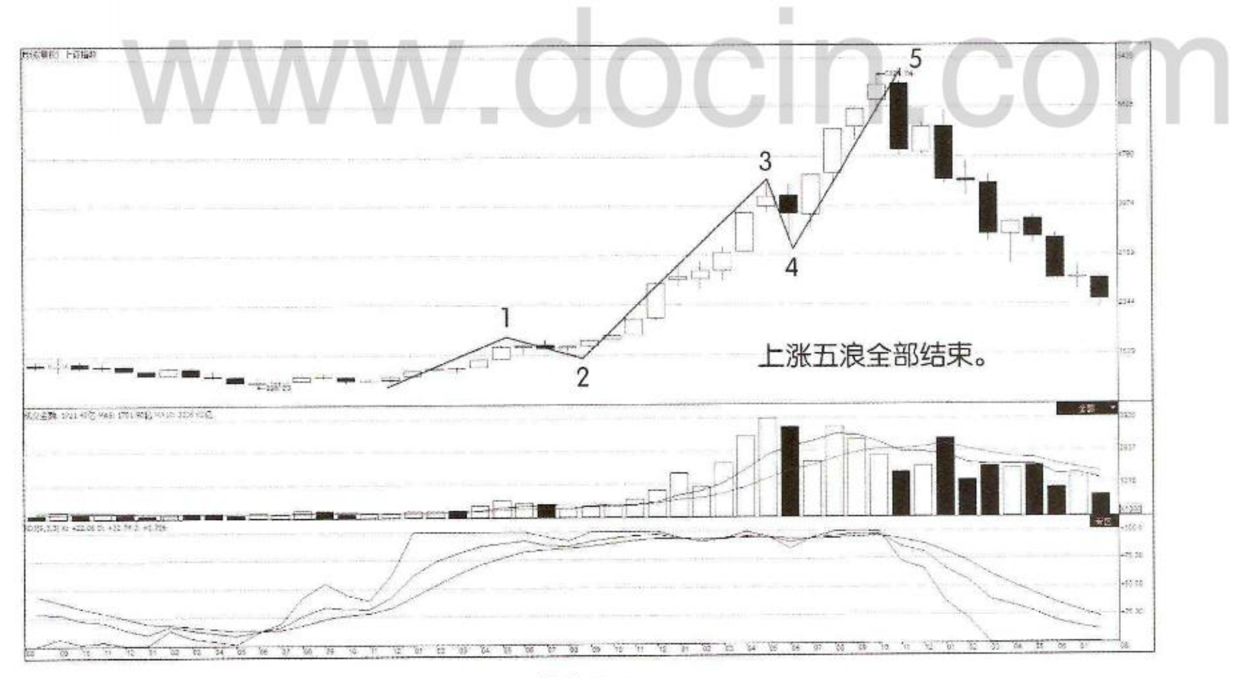


图10-2

三、最大量月K线的低点被跌破

从月K线去观察，股价明显地走完了艾略特波浪理论中的前五个波段，而在第五波段末升段中最大量月K线的低点被跌破时，头部区再度被确认，这是大盘走到头部的第三个信号。

运用“最大量月K线的低点被跌破”来判断股价是否抵达头部区，必须留意以下三点。

（1）当头部区成立时，最大量月K线的低点通常会被一根月长黑K线跌破。

（2）多头行情中的末升段（即第五波段）通常不易被确认，这就需要具备丰富的K线经验，并从月K线中细心地去寻找。

（3）本节就是第一个信号的延续。

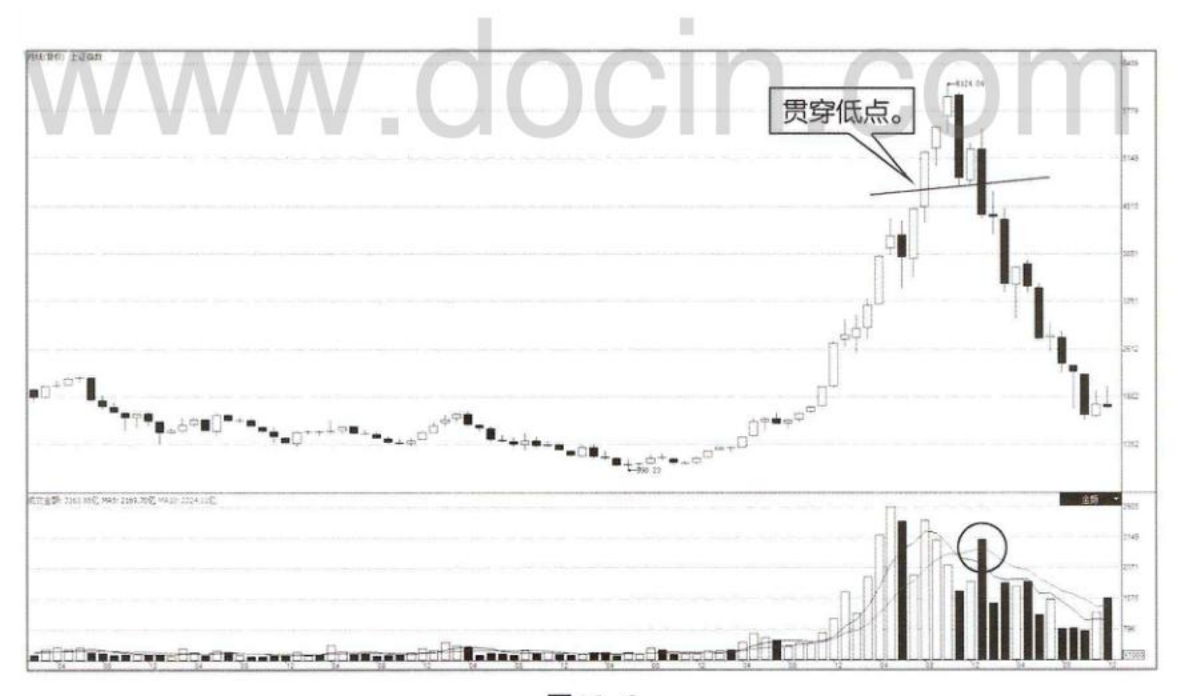


图10-3



四、月KD在80附近形成死亡交叉

从月K线去观察，股价明显地走完了艾略特波浪理论中前面的五个波段，月KD在80附近形成死亡交叉，亦即月KD中的K线在80附近向下与D线交叉是大盘走到头部的第四个信号。

运用此法研判头部的出现，必须留意以下两点。

（1）月KD会走到80，表示股价已经涨了一大段，很可能已经走完主升段（或是末升段）。

（2）月KD在走到80之后出现死亡交叉，不是出现在末升段（第五波段）的头部区，就是出现在主升段（第三波段）的头部区，很有参考价值。

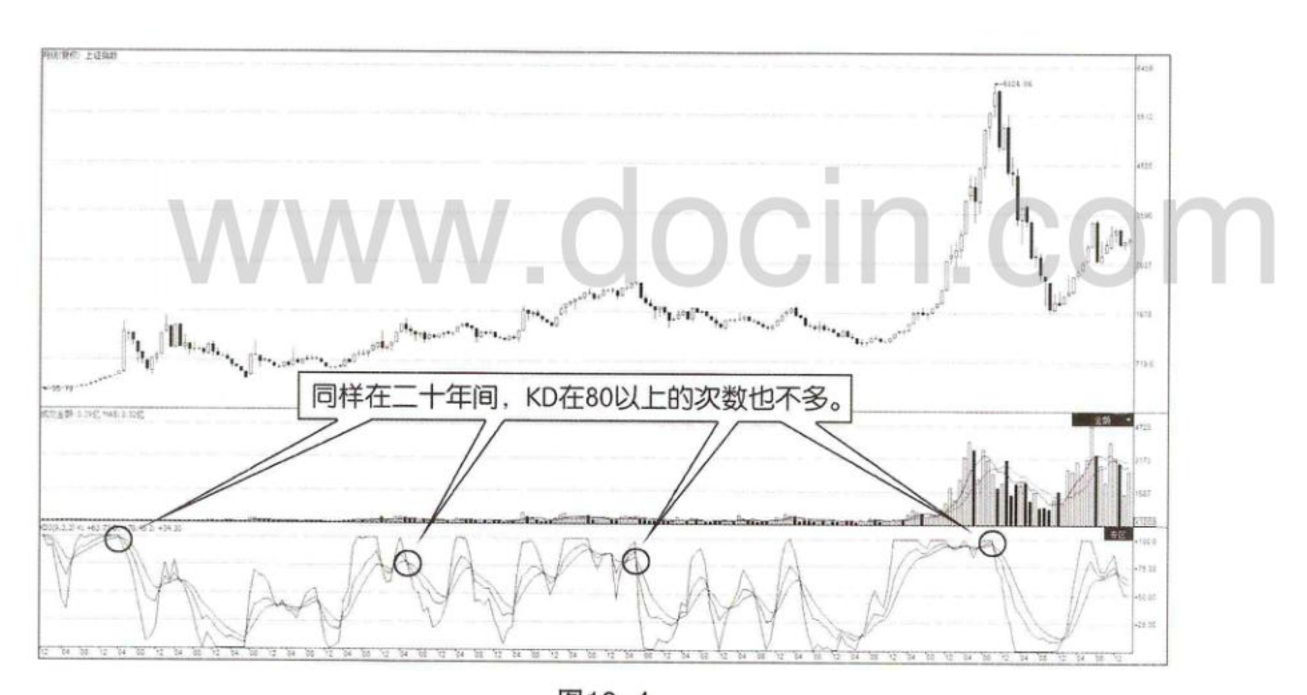


图10-4

五、五月RSI呈现背离

RSI是怀尔德创建的。怀尔德在长期观察商品价格的变动之后发现，任何商品价格的变动都有轨迹可循：商品的价格若在短期内涨幅过高或跌幅过深，脱离正常价格轨道，最后仍旧会回到原来正常价格轨道上。基于上述认识，怀尔德计算出某种商品在一段时间内价格变动的强弱指标（即RSI），从中可预测该商品未来价格的变动。

（1）RSI以20、50和80为三个重要的数值。

（2）RSI50是股价强弱的分水岭，超过50反映股价较强，低于50则属弱势。

（3）当某只股票的RSI低于20时，表示该股已经进入超卖区，未来短线反弹的机会很大；当某只股票的RSI高于80时，表示该股已进入超买区，未来短线回调的机会很大。

从月K线去观察，当5月RSI呈现背离，亦即股价持续创新高，而5月RSI却不再创新高时，宣告头部区出现，这是头部区出现的第五个信号，此时多单要全数出场。



图10–5



六、M1b与M2形成死亡交叉

所谓M1b与M2形成死亡交叉，是指M1b从上向下穿越M2形成交叉，这是股价的头部出现的第六个信号。

要知道什么是M1b与M2，必须先弄清楚什么是M1、M2和M3。此三者虽然都代表了货币供给额，彼此之间还有关联，可是其意义却不相同。

1. M1

（1）M1就是通货净额加上存款货币净额。

（2）通货净额是指中央银行所发行之货币（含纸币与辅币）在银行体系（含中央银行及商业银行）之外流通的部分（即实际发行通货减去中央银行及商业银行的库存现金）。

（3）存款货币净额是指社会大众存在商业银行的货币。

M1依存款种类的不同又可分为M1a与M1b。

M1a等于是通货净额加上支票存款（含本票、保付支票和旅行支票）再加上活期存款。

M1b等于M1a加上活期储蓄存款。

2. M2

（1）M2就是M1b加上准货币。

（2）准货币包括定期存款、定期储蓄存款、邮局转存款、外币存款、外汇存款、外汇信托资金以及外币定期存单。

3. M3

M3就是M2加上政府债券。

从上述的说明可知，M1b其实就是通货金额加活期存款，而M2其实就是通货净额加定期存款。当M1b从上向下穿越M2形成死亡交叉时，即告诉我们，原本在股市中流动的活期存款已离开股市转为定期存款。

既然资金离开股市转为定期存款，当然就是股价头部区到来了。



七、股价跌破上升趋势线

股价每天不同地走动，K线形成的低点很多，到底要如何连接呢？由第一低点与第二低点连接的远点上升趋势线，与由第二低点与第三低点连接的修正上升趋势线，这两条最具有支撑效果，也是研判股票是否卖出的重要参考指标。

另外有一点要切记，在画上升趋势线时，必须含有下影线，亦即以下影线的低点为准。

运用上升趋势线寻找卖点的四个原则如下。

（1）越平缓的上升趋势线，参考价值越大；越陡峭的上升趋势线，参考价值越小；上升趋势线一般都在45度左右。

（2）当股价跌到修正上升趋势线（较陡峭那一条）时，即应分批卖出持股。

（3）当股价跌破原始上升趋势线（较平缓的那一条）时，即应全数卖出所持股。

（4）若股价下跌，但没有跌破修正上升趋势线时，多头行情未变，不用卖出所持股。

由上述说明可知，股价一旦有效跌破上升趋势线，就是头部出现的第七个信号。

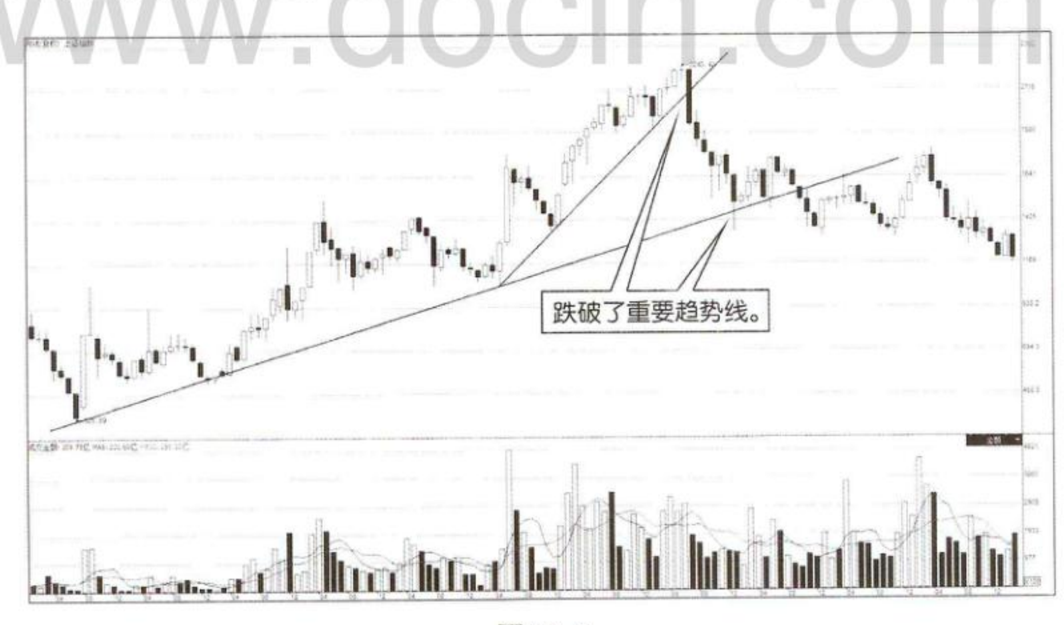


图10–6



八、政府一连串干预动作

政府不止是在股市低迷、股价接近底部区时才会有一连串干预的动作，而是每当股价位于头部时，暴涨得太不像话时，亦会有一连串的干预动作

财政部和证监会在股价处在初升段或主升段时，大都不会干预。可是到了末升段，眼见股价飙涨得太离谱，恐怕追涨的投资者惨遭高位套牢，常有下列的动作。

（1）中国人民银行调高重贴现率与存款准备金率。

（2）中国人民银行透过市场操作，收受银行转存款及标售国库券等，冲销资金，逐步紧缩货币。

（3）银行纷纷调高存款利率。

（4）开征证券交易印花税及相关交易税。

（5）缩小股价的涨跌幅。譬如说，宣布考虑涨跌幅从10%缩小到5%。

（6）证监会公开宣布严加管控飙涨的股票价格。

（7）社保基金和保险基金大量释出股票。

以上政府一连串干预动作是股价到头的第八个信号。



九、日K线形成做头形态

若从日K线去观察，则会有两个明显的现象，一是股价跌破上升趋势线，二是会形成日K线做头的形态。

最常见的日K线做头形态有头肩顶、M头以及岛状反转。要了解头肩顶与M头，必须先了解股市中“头”的意义。

当股价上涨至第五波段末升段的某价位区时，屡次遭遇上档卖压的阻力，使上升的股价受挫而急速下跌，此一遭遇阻力无法向上突破的价位区，被称为“头”，它又含有股价到顶的意思。

1. 头肩顶形态的做头

头肩顶型态是由下面四个步骤所形成的。

（1）股价在多头行情的末升段（第五波段）出现了大成交量，接着回调，而成交量明显下降，于是形成了“左肩”。

（2）而后，股价从左肩的低点弹升，上升超越左肩的高点，创另一高价，成交量跟着扩大。接着，股价又回调至左肩低点附近，而成交量同时下降，于是形成“头部”。

（3）然后，股价又从头部的低点弹升，不过其弹升的高点，就在左肩之高点附近，而且其成交量均少于左肩高点与头部高点，于是形成“右肩”，这时，左肩高点与右肩高点的股价会有对称的现象。

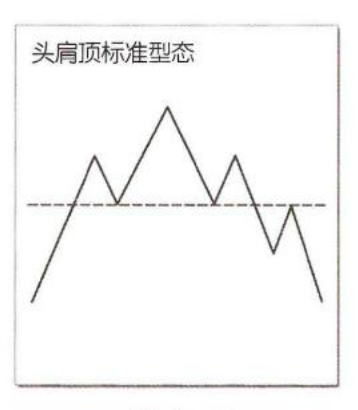


图10–7

（4）最后，股价从右肩的高点一直往下跌，跌破了左肩低点、头部低点以及右肩低点所连接之“颈线”，乃形成了“头肩顶”的日K线图。

2. M头形态的做头

M头型态是由下面两个步骤所形成的。

（1）股价在多头行情的末升段里，由于高位出逃的卖压，在出现大成交量后开始迅速下滑，而成交量随之萎缩，于是形成了第一高峰。

（2）接着，股价从第一高峰的低点弹升，上涨至第一高峰高点附近又遇卖压，成交量随之放大。然后，股价下跌，



跌到第一高峰的低点附近，于是形成了第二高峰，第一高峰和第二高峰这两个高峰就形成了M头。

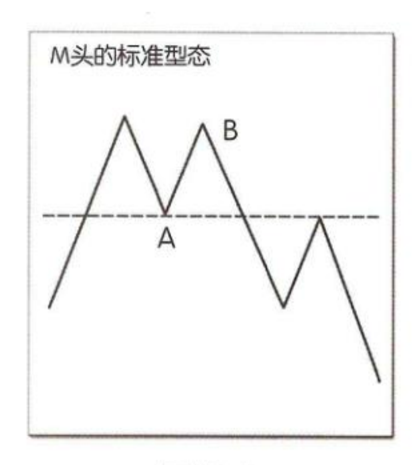


图10-8

M头的两个高峰的高度相当，谁为主谁为次并不明确，但两个峰顶的股价常有对称的现象。

第一高峰的成交量会大于第二高峰的成交量，这表示多头买盘的力道逐渐衰竭，

股价的跌幅必须跌过颈线价格3%以上时，M头才宣告成立，否则仍是盘局。

M形做头常有逃命线。当股价从第二高峰的高点下跌，跌到第一高峰的低点（即颈线附近）即A点时，通常A点会反弹至B点。此反弹一般称之为逃命线，也是卖出手中所持股的最后机会，否则，让那个股价从B点一路下滑就再也见不到反弹了。

3. 岛状反转形态的做头

岛状反转型态是由下面四个步骤所形成的。

（1）股价在多头行情的末升段，一路上涨，最后产生一面倒买进的现象，亦即急涨买进的跳空大涨，于是在日K线线图上出现一个缺口，或称之为多方竭尽缺口。

（2）然后，股价不再上涨，形成狭幅震荡整理，持续时间有时为十几个交易日，有时达二十几个交易日。

（3）最后，突然有一天，产生一边倒的卖出现象，亦即不计价卖出的跳空大跌，于是在日K线线图上又出现一个缺口，或称之为多方逃命缺口。

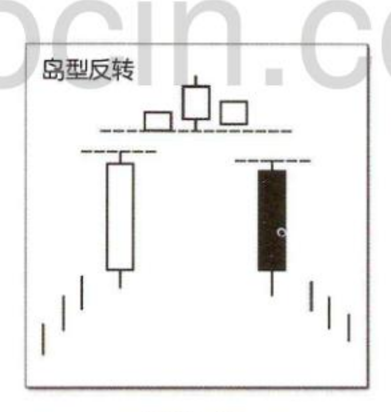


图10-9

（4）从日K线来看，在大涨的多方竭尽缺口与大跌的多方逃命缺口之间形成了一个非常明显的孤岛，完成了一个岛状反转的做头。

十、其他现象

当股价来到头部区时，除了会出现前述的九个信号之外，还会出现下列五种现象。

1. 各类股轮涨完毕

在一段多头行情中，股票必定会有轮涨的现象，通常或由某一产业率先上涨，然后雨露均沾，不管用什么方式轮涨，只要所有股票都轮涨完毕，就要抵达头部区了。

2. 由问题股当领头羊

股价在走多头行情的初升段与主升段时，投资者比较理性，都会挑选本质佳、业绩好的优良股票。到了末升段，由于绩优股涨幅已高，一些获利差、形象坏的问题股因股价便宜反而成为抢手货，变成领头羊带领大盘上涨。

3. 本益比呈现不合理的倍数

本益比是每股市价与每股预估税后纯益之比，是股市里法人机构、大股东与稳健的投资者重要的参考指标。

假设股价走到第五段的末升段，而当时的年利率假设为5%，合理的本益比应是20倍。而各股票飙涨，本益比若是达到40或50倍时，即属不合理的倍数。

4. 价量明显出现背离

当股价上涨时，成交量随着逐渐扩大，这表示换手积极，往上推升力道充足，后市仍有荣面可期。倘若股价继续上涨，成交量反而缩小，这表示换手不够积极，欠缺往上推升的力道，可能抵达头部区了。

除了“股价上涨，成交量反而萎缩”是价量背离之外，“股价不涨或下跌，成交量剧增”也是明显的价量背离。

5. 股价飙涨，融资大增，融券锐减

股价在初升段与主升段时，融资余额增加而股价上涨，这表示大户与散户都看好后市。

到了末升段之初，融资余额继续增加，而融券余额也随之增加，这表示多空在此激战。

到了末升段之末，融资余额会大幅增加，突破以往的纪录；同时放空者纷纷转空为多，因此融券余额会锐减至前所未有的低点，整个股市形成“一面倒”，总是买进的现象，股价飙涨。



底部出现的十个信号



一、月K线走完艾略特理论的八个波段

月K线走完艾略特理论的八个波段是大盘落底的第一个信号。艾略特波浪理论被公认是股市技术分析的经典，适用于各地的股市。它是在1934年时，由美国人艾略特（Ralph Nelson Elliott）发明的。

他发现股价在一个完整走势中，呈现固定如波浪般的八个波段的走法，走完一个八波段又来一个八波段，不断循环。这就好比人类永远脱离不了春夏秋冬与生老病死等自然规律一样，股价也永远脱离不了固定波浪走势的循环规律，周而复始。

要验证艾略特所说的八个波段是否走完，一定要从月K线去观察（切记不是周K线，更不是日K线），因为月K线代表的是长期的走势，能够代表趋势。只有从月K线去剖析，才能研判艾略特八波段的完整走势是否走完。



图10–10

二、月成交量大幅萎缩

在一段空头惨烈的下跌行情中，没有人知道最低点在什么地方。虽然没有人知道最低点在何处，可是低点附近（或称底部区或低位区）却可从一些蛛丝马迹中研判出来。

股市有句谚语："新手看价，老手看量。"为何老手们要看量呢？因为量是价的先行指标。底部区的第二个信号就是大盘成交量大幅地萎缩。

为什么在底部区时成交量会明显地大幅萎缩呢？因为这时多空的趋势混沌不明，多空双方都不敢越雷池一步。一方面多方不敢买，因为还盘买了之后股价还会下跌；另一方面空方也不愿意卖，因为股价太低了，实在卖不出手，而且放空者到此处亦有所顾忌，也害怕被多方轧空。因此形成了多空均缩手观望的局面，导致成交量大幅萎缩。

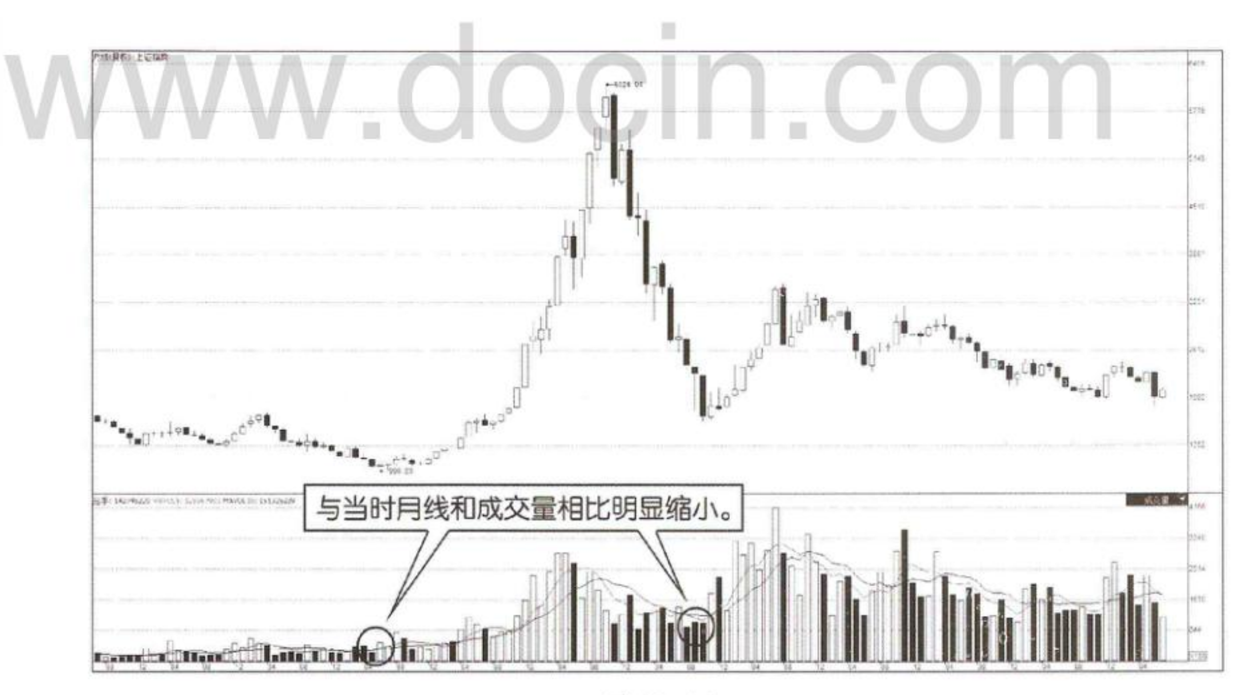


图10–11





三、融资余额的跌幅大于大盘的跌幅

底部区的第三个信号就是融资余额的跌幅一定要大于大盘的跌幅。在一段空头的下跌走势中，我们一定会看到融资余额跟随着股价的下跌而减少。就在这一段过程中，我们必须等到融资断头的筹码杀出，融资余额锐减，而且其锐减的幅度还必须大于大盘的跌幅，此时筹码清洗干净，底部才会浮现。

每次当股价跌深且融资者整户担保维持率不足120%时，证券金融公司会要求融资买进者补足保证金差额，若融资买进者无法补足差额（通常都没钱，否则就不必融资了），证券金融公司会不计价（虽然股价已经够低了）杀出质押的股票。通常这是筑底之前的最大一笔卖压，而这笔卖压则可从融资余额的锐减瞧出端倪。



图10-12

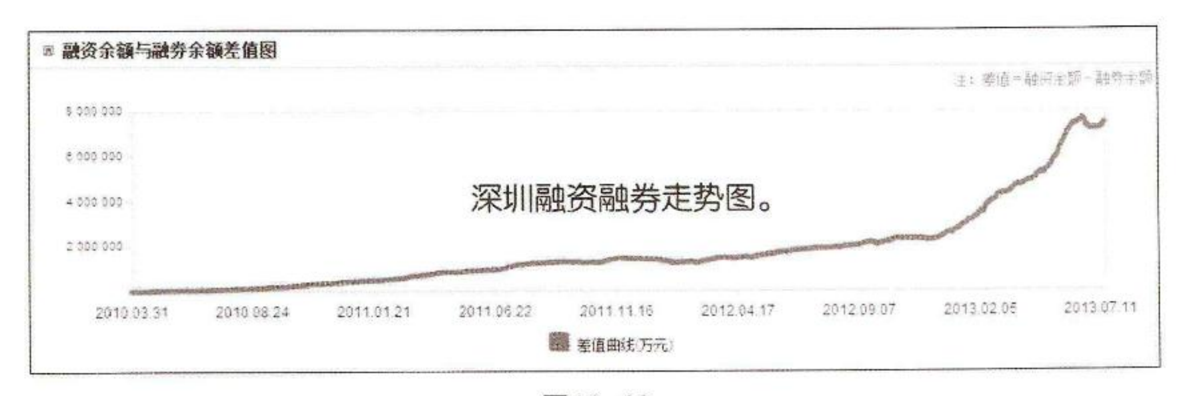


图10-13



四、月K线走完八波段后，股价盘整不再破底

底部区的第四个信号是月K线走完八波段后，股价盘整不再破低。

大盘在月K线走完八波段之后，股价盘整，形成既不跌也不涨的现象，而且股价不再破底创新低。

股价为何不再下跌呢？因为已经跌不下去了。为何跌不下去呢？因为此时大股东、法人以及一些长期投资者开始进场买进。股票有人承接，股价自然就止跌了。

股价为何不涨呢？因为涨不上去。为何涨不上去呢？因为在这里买进的大股东、法人以及长线投资者，他们只会默默吃货，逢低就买进，但不会去拉抬或追价。无人拉抬或追价，股价当然就不涨了。既不涨也不跌，这是大盘筑底的好现象。

俗话说："三日头，百日底。"大盘筑底的期间长达一百天，若以交易日来计算，一个月大约22个交易日，需要四个多月。

这时股价在盘整的期间，还有一个特殊的现象，就是股价不再破底创新低。亦即大盘在走完空头创下一个低点之后，不论大盘如何整理，也不管发生多大的利空，那一个低点就是不会被跌破。

为什么这个低点会屡次跌不破呢？因为只要一接近低点，股票立刻有人买走，自然就见不到另一个新低点了。

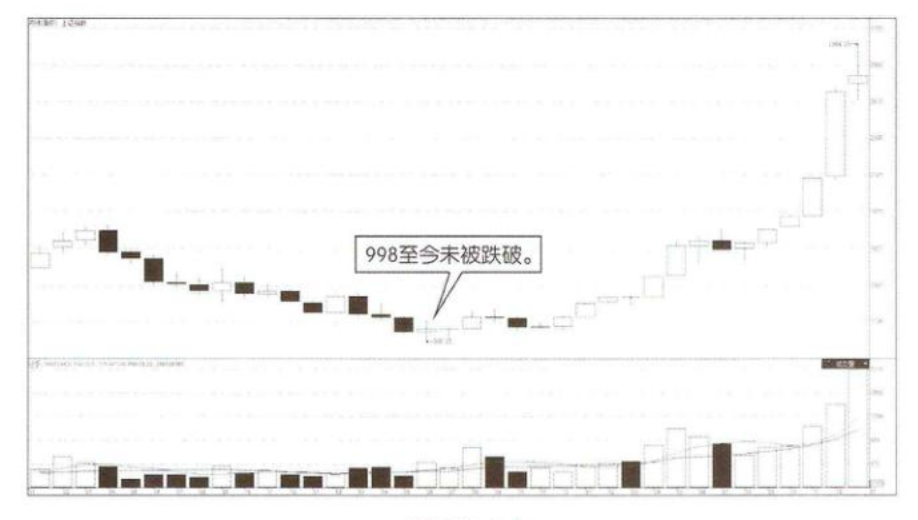


图10–14



五、政府一连串干预动作

为什么政府一连串的干预动作，也是大盘接近底部区的信号呢？

整个股市是由外资、法人、大户、中实户、散户、上市公司、证券商、交易所、柜台中心、证券金融公司、投资信托公司以及投资顾问公司等所组成，但是影响股市长期走势最关键的仍然是“财政部”与“发改委”和“证监会”这三个“政府”机构。

“政府”在股市低迷、接近底部区时常有下列动作。

（1）中投公司、汇金公司、社会基金以及保险基金在“政府”指示之下进场买股票，护盘。

（2）中国人民银行调降再贴现率与存款准备金率。

（3）银行纷纷调降存款利率。

（4）扩大股价的涨跌幅。

（5）停征或调降证券印花税交易手续费。

（6）交易所总经理或财经主管主动邀约外资聚餐，呼吁进场买股。

（7）全面禁止放空。

上述七项动作之中，最有效的是第一与第二项。不过，有两点必须特别留意。

第一，社保进场护盘之后，股价通常还会下跌二至三成左右。就长线而言，社保基金每次最后都是赢家，但因其每次买进后股价还会下跌，故投资者应随着社保基金分批买进，或是股价在社保基金买进后下跌二三成再买进。

第二，中国人民银行调降再贴现率或存款准备金率，其主要目的在于宽松银根，进而促使各银行调降存款利率，把投资大众存在银行的钱赶到股市与房市等投资市场，促使经济景气繁荣。

然而，中国人民银行此一举动并非立竿见影，需要一段时间来发酵，故投资者千万不可心急，可把它当作接近底部区的信号来看待，并耐心地等待手中所持股份开花结果。



六、月K线走完八波段后出现月红K线

底部区的第六个信号就是，大盘月K线在走完艾略特的八个波段之后，出现一根红的月K线。

通常大盘在走空头行情时，从第六波段下杀，第七波段反弹，到第八波段再下杀，以第八波段下杀形势最为可怕，不但跌幅最大，跌速也最凶猛；到最后阶段，月K线连续出现长黑，投资者犹如惊弓之鸟，一路被追杀，人人谈股色变。就在这个时候，怎么会出现一根红的月K线呢？

这是因为有人在低位承接。这时盘面充满肃杀气氛，一般投资者绝对不敢进场买进，只有深入了解公司情况的大股东、法人、助理，以及长线投资者才敢如此逢低吃货。

请记住，在空头惨跌过程中，能够让大盘止跌的绝对不是散户，而是大股东、法人与主力投资者等大户。

为什么这些大户敢在市场利空不断、景气一片低迷之际，进场大胆买进呢？因为他们深知公司的营运情况，也知道企业未来的前景，研判目前的股价已经物超所值，认为太便宜了，才敢勇敢地进场敲进。

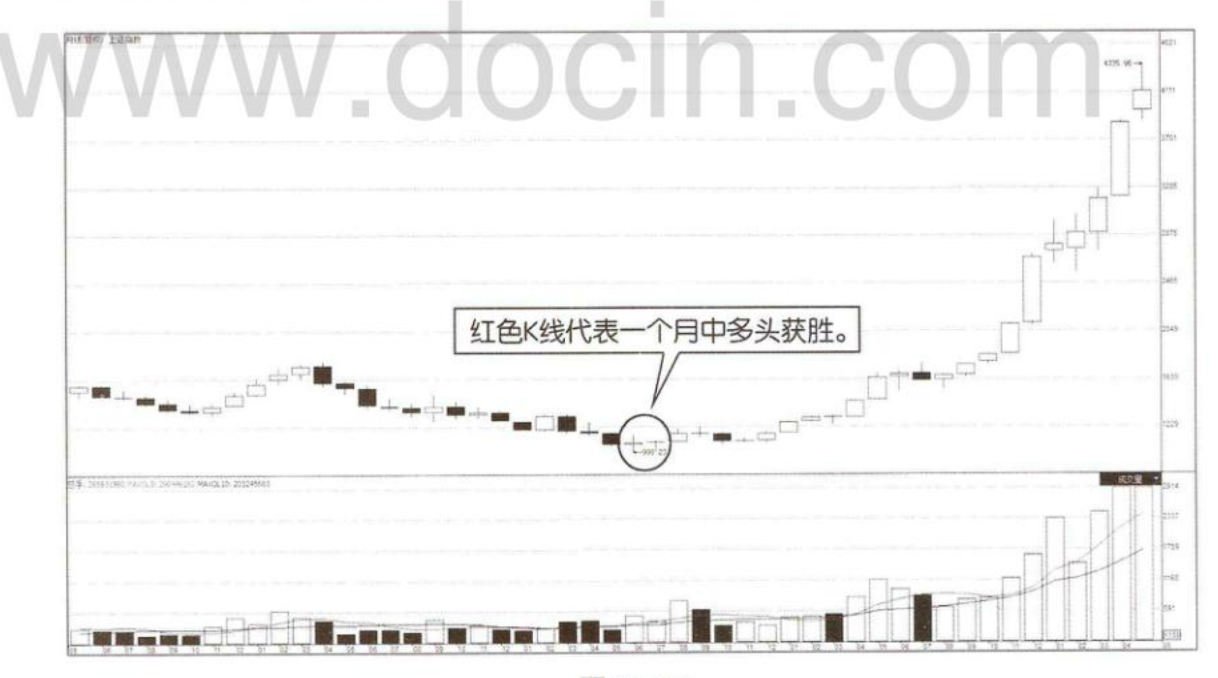


图10–15





七、日K线完成打底形态

若从日K线去观察，还会出现K线完成打底的形态。

最常见的日K线打底的形态有头肩底、W底以及岛状反转。要了解头肩底与W底，必须先知道股市中“打底”的意义。当股价下跌，往下探底获得支撑后，股价不见立即弹升，而在支撑价位区盘档整理一段期间，待洗清浮额后，即离开底部而上扬。此一盘档整理的行为，称之为“打底”。

1. 头肩底形态的打底

头肩底型态的打底，顾名思义，它有头有肩，不过是拿头来当底部，它是经由下面四个步骤所形成的。

（1）股价在空头行情的末期时，一路下杀，“血流成河”，却突然出现大成交量，接着股价反弹回升到一个幅度，形成了“左肩”。

（2）而后，股价又从左肩回升点下跌，跌幅超过了左肩的低点，创另一新低价，形成了“底部”。接着，又反弹至左肩的回升点。

（3）然后，股价又从底部的回升点下跌，不过不会再破底，而且就在左肩之低点附近，于是形成了“右肩”。这时，左肩低点与右肩低点的股价会有对称的现象。

（4）最后，股价从右肩的低点一路上升，突破了左肩回升点与底部回升点两点连接之“颈线”，乃形成了“头肩底”的日K线图。

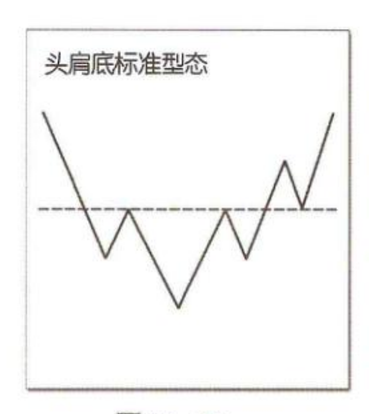


图10–16

2. W底形态的打底

W底形态的打底，顾名思义，其盘整打底的形态有如英文字母W，它是经由下面两个步骤所形成的。

（1）股价在空头行情的末期时，一路下杀，“血流成河”，突然有一天股价获得支撑，成交量增加，反弹回升至某一高点，完成了W底前半段。

（2）然后，股价又从高点下滑，跌到上次的底部附近又获得支撑，再度反



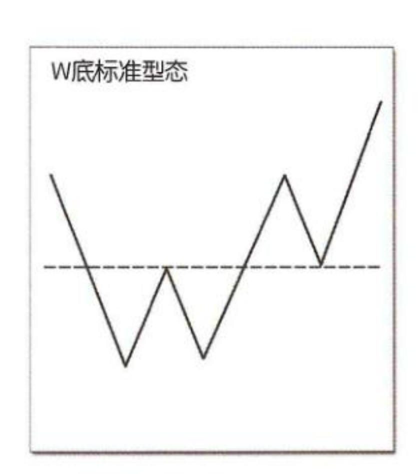


图10-17

弹，上升的幅度越过前次的高点（亦即从高点可画出与两支撑点平行的颈线）。这样，不但完成了二度探底，也完成了W底的后半段，形成了一个完整的W底。

W底形态的打底，有下列三个特色。

第一，W底两度探底的支撑点相当，经常形成对称的现象。

第二，股价与成交量常出现同步的现象，即“价跌量缩，价涨量增”，这表示已经把浮额清洗得差不多了，买盘的力量正处于逐渐增强中。

第三，第二次的反弹必须有效地突破颈线，否则仍处于打底阶段，有可能形成有第三个支撑点的三重底形态。

3. 岛状反转形态的打底

岛状反转型态是经由下面四个步骤形成的。

（1）股价在空头行情的末端，一路下杀，最后产生“一面倒”卖出的现象，亦即急杀卖出的跳空大跌，于是在日K线图上出现一个缺口，或称之为空方竭尽缺口。

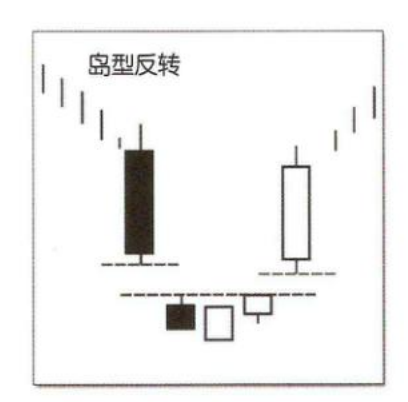


图10-18

（2）然后，股价不再下跌，形成狭幅震荡整理，持续时间有时是十几个交易日，有时是二十几个交易日。

（3）最后，突然有一天，产生“一面倒”买进的现象，亦即抢价买进的跳空大涨，于是在日K线图上又出现一个缺口，或称之为多方突破缺口。

（4）从日K线来看，从大跌的空方竭尽缺口与大涨的多方突破缺口之间，形成了一个非常明显的孤岛，并完成了一个岛状反转的打底。



八、月KD值跌到20以下盘旋，形成黄金交叉

月KD值跌到20以下盘旋，形成黄金交叉，是大盘落底的第八个信号。KD线的全名叫做“随机指标KD线”，这是由英文Stochastics KD Line翻译而来，原来是欧美期货市场的技术分析工具，因为它结合了移动平均线中移动先于股价的互变关系、相对强弱指标（RSI）超买与超卖的概念以及量能的变化等优点，准确性高，因此被借用到股票市场来。

K值是快速变化的数值，D值是慢速变化的数值，个别连接起来即成为K线与D线，合称为KD线，其应用原则如下。

（1）日K值最大是100，最小是0。日K值若大于80，表示处在超买区；日K值若小于20附近，表示处在超卖区；日K值若游走于50附近，表示处在盘局。

（2）日K值若处于80附近的超买区，KD线从向上的趋势转而走平，甚至日K线向下与日D线交叉时，这是股价走软的信号，应卖出。

（3）日K值若处于20附近的超卖区，KD线从向下趋势转而走平，甚至日K线向上与日D线交叉时，这是股价走坚的信号，应买进。

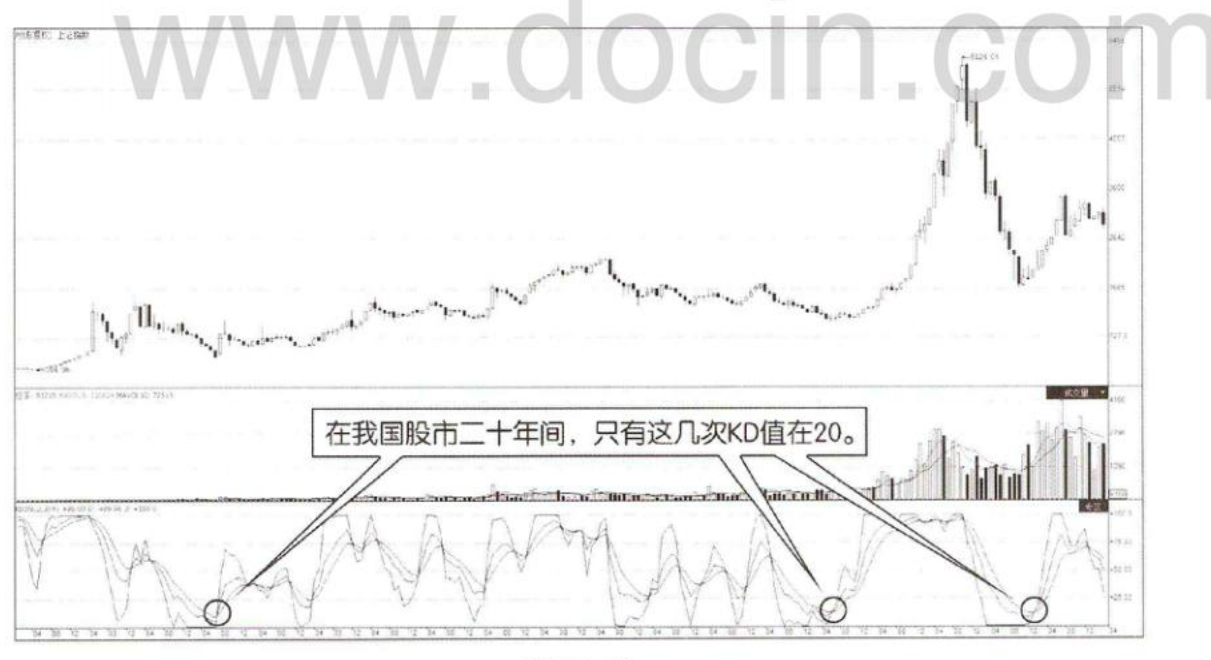


图10–19

（4）于高位时，股价继续上涨，日K值却不再创新高，这是股价与KD线发生背离的现象，表示行情随时可能反转，应及时寻找卖点。

（5）相反地，于低位时，股价继续下跌，日K值却不再创新低，这也是股价与KD线发生背离的现象，表示行情随时可能反转，应及时寻找买点。

不过，上述5个应用原则仅适用短线的进出，若寻找大盘的底部区，一定得要从月KD值去研判。

通常在大多头行情中，股价经常涨完仍再涨，这时日K值会逗留在80左右一两个月；相反地，在大空头行情中，股价也会跌完仍再跌，这时日K值会逗留在20左右一两个月。所以，用日K值甚至周K值来研判长期趋势定会误判。

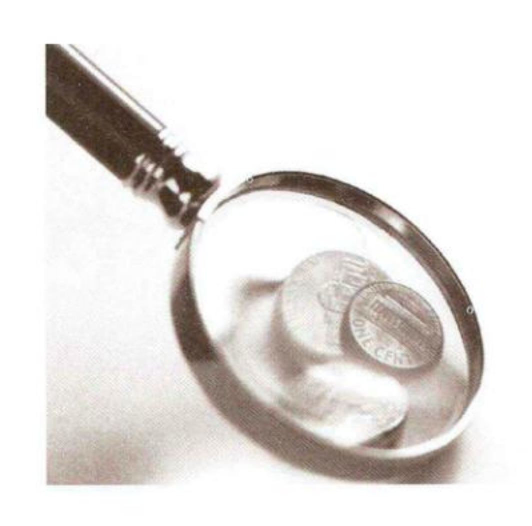
观察历史经验，可得出下列结论。

第一，大盘月K值跌到20，表示股价指数已经接近底部区，但仍未到底部区。

第二，月K值到达20，股价仍会下跌，而且盘整期可能长达8个月，这就考验投资者的耐心与毅力，看能否承受得住这么长时间的折磨。

第三，月KD值在20附近形成黄金交叉时，亦即月K线在20附近向上与月D线交叉时，这就可以确认大盘由空翻多了。

第四，大盘的月KD值尚未在20附近形成黄金交叉，有些股票常常已经领先大盘在20附近形成月KD黄金交叉，这些股票走势强于大盘，乃是买进的首选。







九、股价超跌，本益比呈现物超所值的倍数

本益比又称市盈率，是指每只股票市价与其预估税后纯益之比，也就是每只股票的市价除以其预估税后纯益所得的数值。

假设每股预估税后纯益是2元，当股价是14元时，14元除以2元得出本益比为7；当股价是20元时，20元除以2元得出本益比为10；当股价是30元时，30元除以2元得出本益比为15。由此可知，市盈率愈少的股票，愈值得买进。

那么，本益比为多少时才可以买进呢？这跟当时的银行年利率有关。当年利率为10%时，本益比为10左右可以买；当年利率为6%时，本益比为17左右可以买；当年利率为3%时，本益比为33左右可以买。

上述这些本益比的数字又是如何算出来的呢？以银行1.5%的年利率来说明：拿100万到银行定存生息，依1.5%的年利率可得到15 000元的利息，这时本金跟利息之比为100比1.5，也就是100除以1.5得67（实际为66.6，四舍五入变成67）。若把这100万拿去买股票，当这只股票的本益比为67、每股预估税后纯益为1.5元时，投资股票的利润就会跟1.5%的年利率所得利息相当。

同理亦可算出，年利率为10%时，本益比合理数为10；年利率为6%时，本益比合理数为17；年利率为3%时，本益比合理数为33。

投资者在本益比呈现物超所值的倍数时买进，有下列好处。

（1）投资者在此时买进高殖利率的绩优股，长期持有的话，每年配股与配息的收入必定是银行定存利息的好几倍。

（2）由于是以超低的本益比买进股票，其股价必定偏低，再加上是长期持有，除了能赚到配股与配息之外，还能够赚到股票上涨的差价。一般来说，此种价差的利润要高出配股与配息许多，

（3）由于是在底部区买进股票，不用担心股票的涨跌，也不用每天到股票大厅去看盘，等待有波段涨幅之后再行处理。

 十、股神巴菲特进场买进时

沃伦·巴菲特不但是美国专业基金经理人最尊敬的投资大师，而且也曾经是全球的首富。他因睿智的投资长期赚取庞大的财富，被尊称为股神。从1965年以来，他经营的伯克希尔·哈撒韦公司，每年均以30%以上复利成长，其投资策略主要包括下列三点。

1. 坚持价值导向的选股

股票之价值导向的基本理论就在于，不论股票怎么涨或怎么跌，从长期观察，股价必定会反映其真实的价值。

巴菲特基于价值导向选股，当分析出某只股票的市价远低于其真实价值时，即大笔敲进。所谓真实价值，包括公司的净值、营运状况、获利能力、发展远景以及经营者的能力与操守等等。巴菲特每次进出股市，都会不断提醒自己，在股市里买的不是股票，而是发行股票这家公司的真实价值。

2. 长期持有

巴菲特选择股票，除了上述真实价值之外，也非常重视公司长期的成长性。他最喜爱具有持久性竞争优势的优质企业，因此，被他看中的股票，一抱就是好几年。举例来说，他所投资的可口可乐公司、吉利公司和麦当劳等，均采取好几年的长期投资策略，获利可观。

3. 绝不投机抢短

巴菲特是以经营者的心态在买股票，经营者重视的是公司经营的长期利益，所以巴菲特买进股票之后，从不去关心每天股价的涨跌，他更不会为赚取差价而去投机抢短线。

换言之，巴菲特在买进一只股票之后，视之如同宝贵的金鸡，要耐心等待它不断地生出金蛋，绝不会为了投机赚取小小的差价而去杀鸡取卵。

巴菲特拥有一流的分析团队，投资股市多年来无往而不利，因此当他进场买进时，就可视之为底部区的重要信号。

2008年美股大跌，巴菲特于是在2008年10月间道琼斯工业指数8 000点左右进场。道指在巴菲特买进之后，一路走跌，不但跌破2002年10月的起涨点7 197点，而且一直跌到2009年3月的6 469点才止跌。由此观之，美股在巴菲特买进之后，道指跌破起涨点7 197点之时就是绝佳买点。





选股十二错——彼得林奇

一、已经跌成这样，不会再跌得更低。

二、已经这么高，不可能再更高。

三、等到谷底再介入。

四、便宜的股票风险比较小。

五、股票最后总会涨回来。

六、现在大跌，表示大涨的时机不远了。

七、涨回上波高点就脱手。

八、等了这么久都没涨，一定没机会了。

九、大牛股不太会波动，不必担心。

十、股价涨了一千点，居然什么都没买，损失可大了。

十一、前一个没赚到，至少抓住第二个。

十二、“股价涨了，我果然选对了”或“股价跌了，我一定是错的”。

第十一章

道氏理论与实战应用

趋势的自我验证
水平线的重要性及作用
用支撑线和压力线判断趋势
适当调整支撑线、压力线和确认其重要性
支撑线和压力线的相互转化及穿越程度
百分比线与黄金分割线
狭幅波动分析法
做普通趋势线
画出初步的趋势线
趋势线的调整与重画
趋势线的有效突破与假突破
趋势线的作用



趋势的自我验证

道氏理论提供预测股市基本趋势的方法论，一方面提供预测趋势继续法则，一方面又提供预测趋势反转的法则。



自我验证法则

道氏对趋势下的定义——分析趋势的纲领性方法

道氏对趋势所下的定义虽然提出于一百多年前，但仍然是最具参考价值的判断趋势的方法。在解释这种方法时，道氏曾经以海浪来打比喻。他指出，人们可以根据海潮波峰与波谷的高度来判断潮水是进是退，因此，投资者也可以根据相同的客观标准来判断市场的价格行为。

道氏对趋势所下的定义:当后续上升波突破前一个高点，且后续下降波终止于前一个低点之上时，则表示市场处于牛市中；反之，当后续上升波终止于前一个高点之下，且后续下降波突破前一个低点时，则表示市场处于熊市中（这部分为自我分析)。当道琼斯工业指数与运输指数同时处于上升趋势时，则可确定整个市场处于牛市中;反之，则整个市场处于熊市中。而在两个指数不能够相互验证的情况下，趋势不能确定（这部分为相互分析)。

分析趋势是否继续的法则——波峰与波谷的演进

在牛市中，一波高过一波，即本次中期趋势的波峰高于上一个中期趋势的波

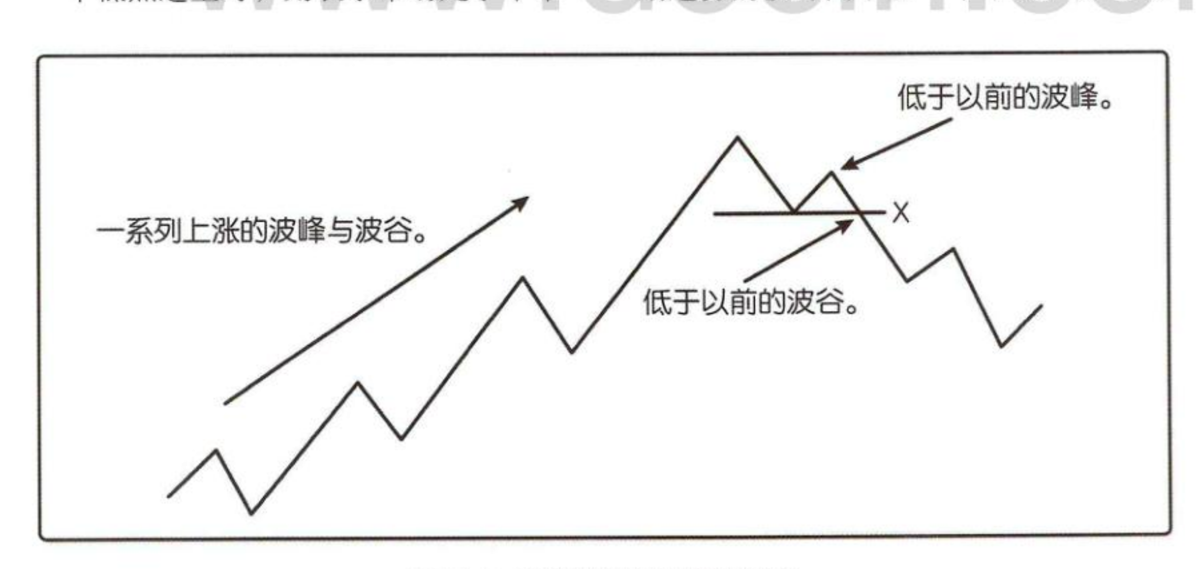


图11–1 不断垫高的波峰和波谷

峰，而中期趋势的波谷不低于前一个中期趋势的波谷则整个股市处于涨潮阶段，牛市还会继续;反之则是熊市周期的开始，是退潮时期。若中期趋势的波峰低于上一个中期趋势波峰，而中期趋势的波谷也低于前一个中期趋势的波谷，则标志着股市的熊市还会继续。

如同道氏对趋势下的定义一样，牛市是由一系列不断抬高的低点和不断抬高的高点形成的，一旦出现波动的低点比上一个低点低、高点也比上一个高点低时，就说明牛市的方向发生改变。如图1，一个上涨的行情价格呈现一系列的上涨波浪，每一波的高点与修正低点都被前一波垫高。随着波浪的发展，当某一波的波峰不能够创新高时，随后的修正走势又拉回到先前的波谷之下，表明这种持续垫高的波峰与波谷已经中断。上述情况发生在X处时，代表趋势可能反转。当一系列趋势中的波峰与波谷中断时就是趋势反转，这是进行价格技术分析时应主要关注的问题。图2也显示出类似的情况，但趋势是由下降反转为上升。

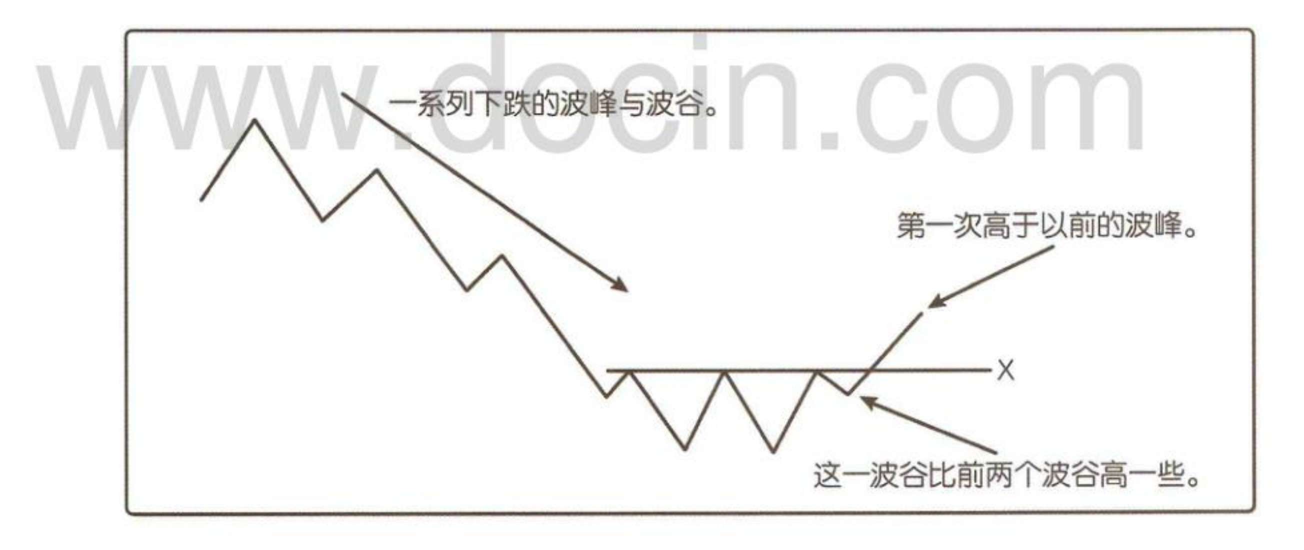


图11–2 不断下滑的波峰与波谷





分析趋势反转的法则——利用趋势反转三部曲分析趋势的反转

以牛市为例：

第一部曲——股市发生长时间或大幅度的修正，同时明显地反映在上证指数和深圳指数上。

第二部曲——股市出现反弹时，其中某一个指数或者两个指数同时都未能越过修正前期的历史水平。

第三部曲——股市再度出现修正后，两个指数的修正幅度都更大于前一次的水平，并同创新低。熊市的情况与之相反。

由于第二部曲是相对于第一部曲的复苏，但在第三部曲一开始就失败了，因此，第二部曲在牛转熊（牛市转熊市，下同）的时候称之为失败的复苏，在熊转牛（熊市转牛市，下同）的时候称之为衰退的停止。

1. 新趋势的确认

如何辨识与基本趋势逆向的中期趋势和新基本趋势的开始，这是道氏理论中最难以理解的部分，当然也是最重要的部分之一。在中期趋势中，逆向的中期趋势是最具虚假性的欺骗性波动，也是市场得以生存的基础，更是导致绝大部分投资失败的陷阱。对信奉道氏理论的投资者来说，最困难之处莫过于能把基本趋势中常见的中期趋势，与掉头反转的新基本趋势的第一段中期趋势区分清楚。

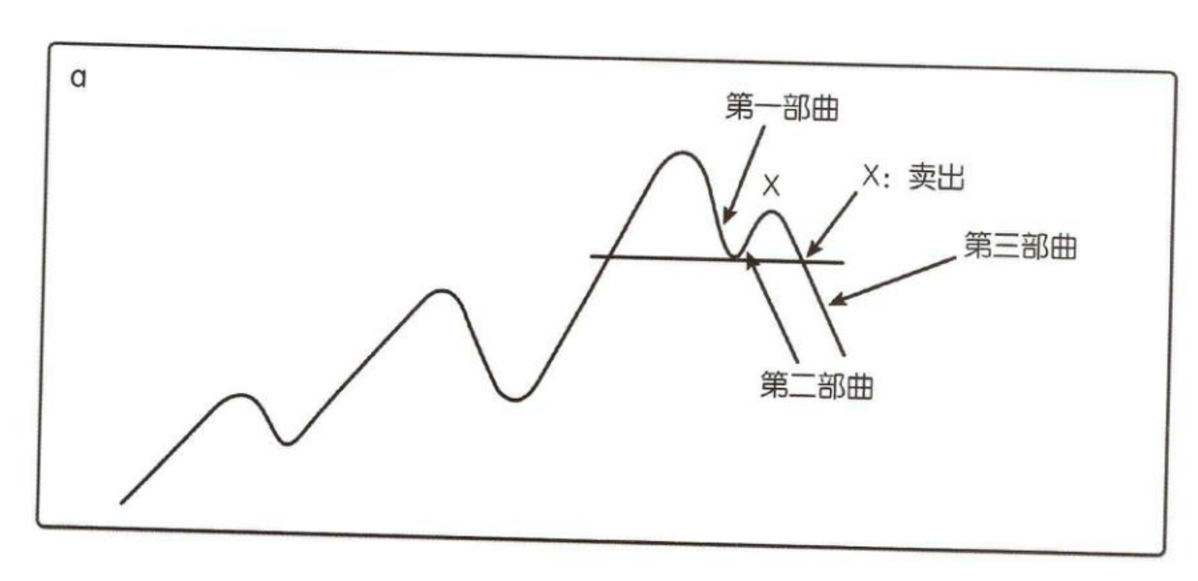
根据趋势反转三部曲，投资人可以利用跌破前期低点（牛转熊）和突破前期高点（熊转牛）来确定反转信号。反转信号有两种形态——一蹶不振形和物极必反形。

图3的范例代表理论性的牛市，中间夹着中期趋势。在范例a中，指数的牛市是由三个波峰与三个波谷构成，第四波的涨势未能穿越第三个波峰。经过趋势反转三部曲之后，在随后的跌势中，指数跌破先前的低点，在这种情况下，就存在着两个依次下降的峰和两个下降的谷，并在X点确认熊市的开始。X点是道氏理论确认日。这种反转形态常常被称为“一蹶不振”。X点还是一个很清晰的卖出讯号。图3范例b是相反的情况。

2. 旧趋势的结束

在许多情况下，波峰与波谷的演进形式可能比图1和图2复杂。以图4的范例c来说，波峰与波谷最初不断被垫高，稍后虽然继续创新高，但价格拉回时，在X点跌破先前的低点。在这个时候，不断垫高的





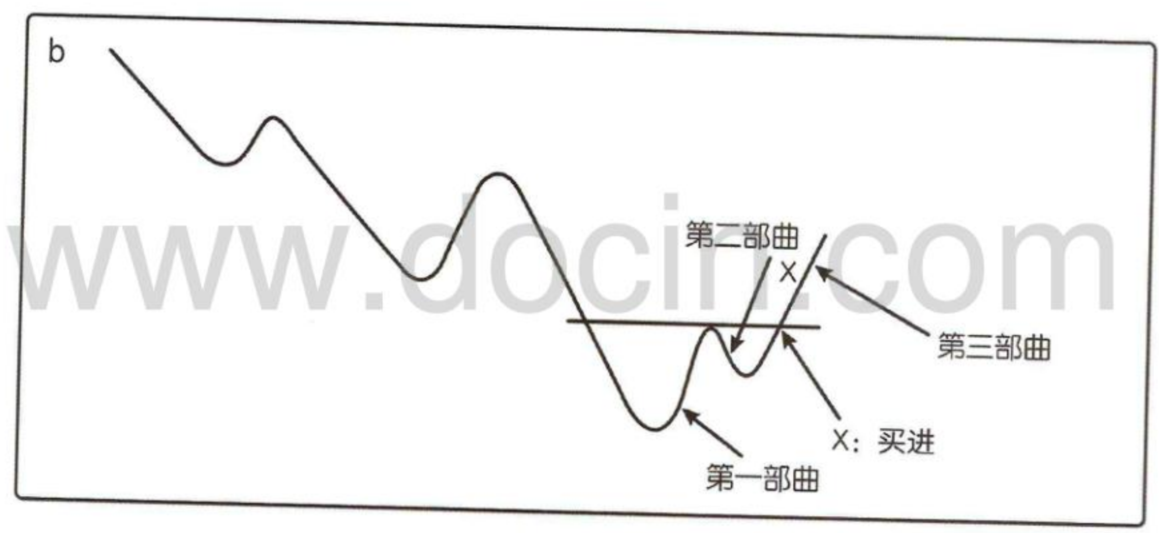


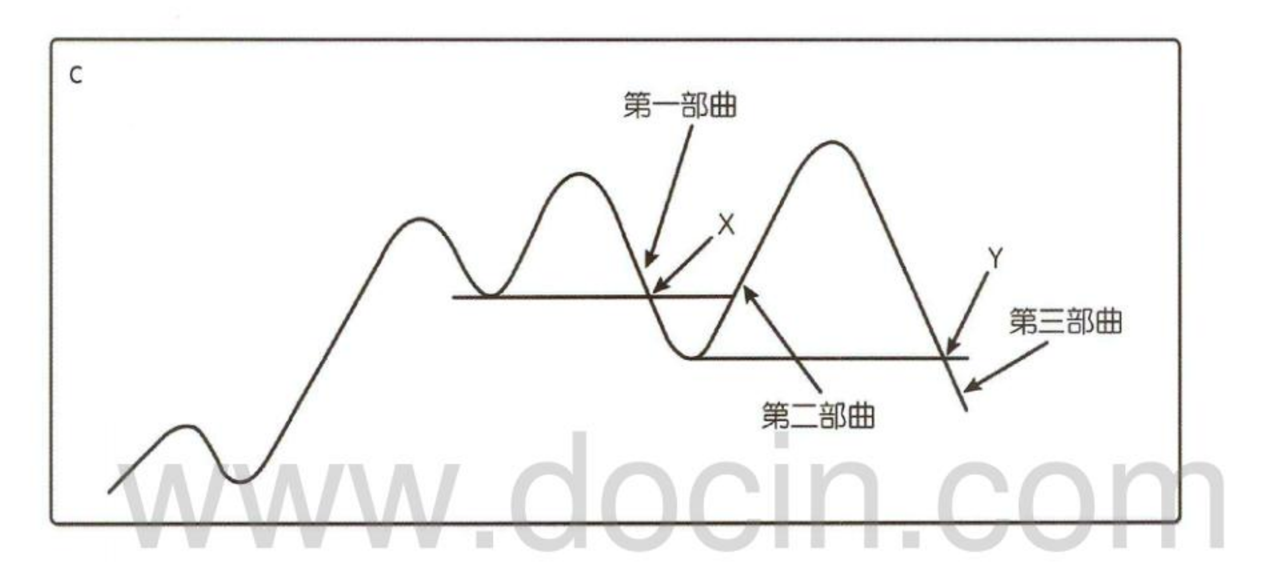
图11-3 “一蹶不振”的情况

波谷已经中止，但波峰仍然超过前期的波谷。换言之，X点仅产生一半的趋势反转讯号。

在范例c中，牛市的第三个波峰之后，下跌走势（第一部曲）跌破前一个中期趋势的低点，表现出熊市的征兆。在这种情况下，前一个次级走势是属于牛市的一部分，但第三个波峰之后的第三个波谷则不属于牛市的一部分，这一点与范例a不同。在范例c中，许多道氏理论家的态度比



较保守，他们并不认为X点的贯穿可以代表熊市的开始。他们需要等待下一波反弹后（第二部曲）拉回，再跌破先前的低点（第三部曲）之后才能下结论。对于持续垫高的波峰与波谷来说，完全的反转讯号发生在Y点之后，因为这个时候价格已经出现不断下滑的波峰与波谷。范例d是相反的情况。图4范例c、范例d所示的反转形态称为“物极必反”。如范例c所示，在X点趋势的判断陷入困境的情况下，投资



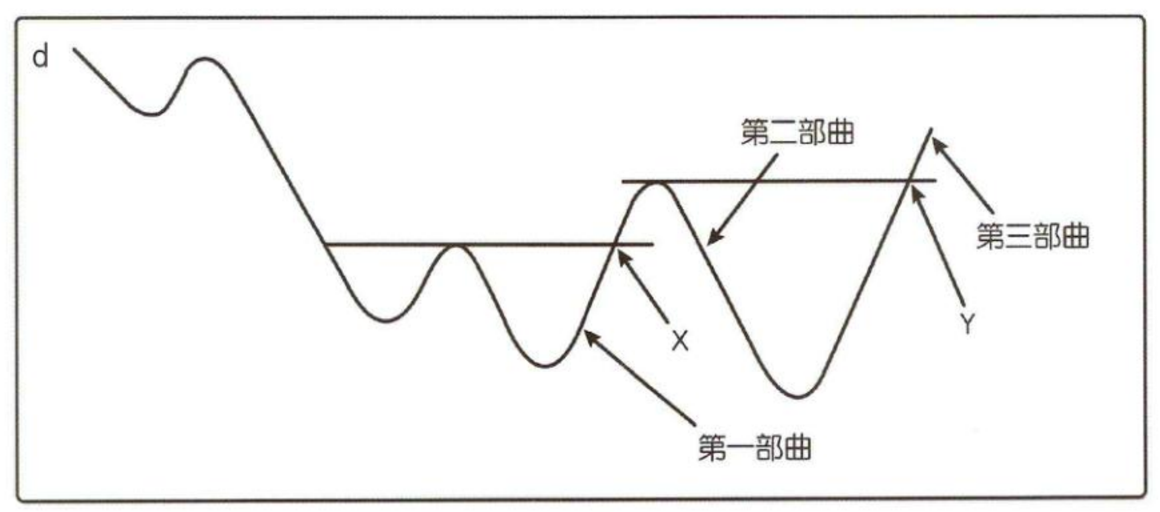


图11–4 “物极必反”的情况

人在解释上应该保持小心谨慎。尽管持续垫高的波谷已经中断，现实技术面较弱，但趋势仍应被归类为涨势。若等待Y点出现，投资人将严重损失牛市中原本已经取得的获利。因此，X点可为多头股票逐渐获利了结的位置。虽然波峰与波谷的演进没有确认真正的反转，但此时投资人应该抱着某种程度的怀疑，直到持续垫高的波峰与波谷都确认反转为止。投资人将X点这样一半的空头讯号定义为旧趋势结束日，对范例c来说就是牛市结束日。 在范例c的X点——这个空头微兆发生的标志，如果有其它的技术指标也显示趋势反转，投资人可以假定改空头微兆确实有效，并把X点这个牛市结束日视为道氏理论确认日。反之，如果其它技术指标不支持这个空头微兆，投资人的态度或许应该有所保留，并取比较保守的立场，仅仅将其视为旧趋势结束日。

对范例c来说尽管趋势结束日表明支撑位已经跌破，但笔者不认为旧趋势（牛市)结束日是一个良好的卖出讯号，理由是，这里只有依次降低的低点，却没有依次降低的高点。只有新趋势的确认才是良好的卖出讯号，只有看到道氏理论确认日才能认为Y点是真正的卖出讯号。也就是此处既有依次下降的谷，也将会形成依次下降的峰，对于可以做空的市场，此时可以建立空头部位。

图4的范例d是相反的情况，即由熊市反转为牛市，其中的X点也是趋势结束日（或熊市结束日），而Y点就是道氏理论确认日。当出现趋势结束日时，表明新趋势终止的可能性极大；而出现道氏理论确认日时，表明新趋势已经开始。X和Y之间的部分，就是市场处于趋势反转的过程。这一点通常不被投资者所认识，他们总是认为牛市过后马上就是熊市。实际上，在牛市与熊市之间存在一个转化过程，此时建立空头部位或建立多头部位的行动都为之过早。如果严格依据趋势的定义，“物极必反”形态比较符合趋势反转的条件，投资者利用“物极必反”形态来判断趋势反转较为可靠。





做盘小诀窍

高档爆大量不追多，一旦量缩就杀多；低档新低量不追空，一旦补量就轧空。

股价在均线之上，却不足均量，就不该做多；股价在均线之下，却足够均量，就不该做空。

大盘指数高档KD背离，出现窒息量，还有高点可期。若是KD呈一波上涨到底的走势，过热的修正后，仍会有一波背离后的高点行情。

背离过高后，慎防急杀回，需测背离起涨点。

爆量不涨是头部，量缩不跌是打底。

惊惊涨格局——出现长红或爆量都属形态的改变，代表行情即将反转。

期货指数上涨或下跌超过五日均线3%属超涨或超跌。

多、空连续趋势中，一旦看到背离讯号，即代表行情即将反转，例如多头趋势出现量缩过新高、空头趋势出现爆量下杀。

空头趋势下，量缩止跌非第一买点，而后出现量增黑K才是买点。

反弹过程中成交量低于月均量，则行情走不远！

盘档出飙股——成交量缩的盘整盘，资金会有集中化的现象，往优质的强势股流窜，所以盘整盘要买强势股！

买会赚钱的股票，而非自己喜欢的股票！



水平线的重要性及作用

在没有趋势的情况下，水平线将非常实用。



水平线的重要性及作用

水平线

水平线是一种简单而实用的工具，它是依赖一定的原则和方法，再以价格为数据所定制的水平直线。可以根据这些水平线的情况来分析价格走势。这些水平线主要具有支撑作用和压力作用。

不过，这个方法已经被许多投资者所遗忘，投资人更倾向于复杂而难以理解的分析工具，反而对这最原始的工具因为其过于简单而弃之不用。投资人或许忘记了这样一个真理：最简单的东西才最有价值。

大多数技术分析方法和系统，在本质上都是顺应趋势的，其主要设计意图在于追随上升或下降的趋势。当市场进入盘整或者“没有趋势”的阶段时，它们通常表现拙劣，甚至根本毫无用处；而恰巧是在这种市场横向盘整时期，技术型投资者最易受挫折，原因在于对顺应趋势的系统来说，首先，必须有趋势可循，系统才能施展作用。因为趋势分析者设计的系统要求在有趋势的条件下才能工作，而将其运用到没有趋势的市场中就无用武之地。此刻，可以说，唯一能发挥作用的就是水平线了。

将股票成交的价格记录在纸上，将形成一定的图形，这就是K线图。其实，在没有趋势的情况下，水平线将非常有用，它对于投资人分析这些图形、预测市场将会有很大的帮助。由于投资人利用水平线所要确定的是价格的绝对位置，所以，一般情况下是在普通数字图表中画出水平线。

水平线的起源

水平线是道氏最早用于确定趋势的工具，它为描述趋势的定义奠定了基础。水平线主要用来衡量当前的价格是否高于前期高点，或者低于前期低点，以确定市场是处于牛市还是熊市。因为在道氏所处的年代，分析市场并非像今天的投资这样容易。今天的投资人有计算机，可以利用免费从网络上下载的行情分析软件，轻易地画出许多水平线，还可以下载各式各样的行情数据以及数不清的分析工具。但是，道氏作为股票市场分析的先祖，当时他只能利用手中的铅笔和直尺，在手工绘制的

图上画水平线来分析市场，因为用水平线可以非常容易地确定价格或指数的位置。

先辈们的工作非常艰辛，不过，这种艰辛也是值得的，因为用手工画过图表的投资者，对于图形会有一种特殊的感悟，这一点只有投资者自己画过之后才会知道。

或许由于这个原因，今天先进的技术使投资人更加沉溺于大量现成的技术指标中，对于图形反而缺少水平线原创性那样的感悟。不过，确认趋势的水平线画法也是非常重要的，水平线画得好坏将直接影响预测的结果。需要说明的是，我认为，在利用水平线分析个股的时候，需要在复杂图中进行才有意义。

支撑和压力的心理学

为了理解支撑和压力的奥妙，投资人需要了解一些形成支撑和压力水平线的心理学知识，技术分析从某种意义上讲是对投资者的心理进行分析，即对投资者面对不断发展的市场情况所作出的心理反应的研究。投资人何以能够从价格图表上辨别支撑和压力水平线，何以能够用他们来辅助预测市场运动，从心理学上都可以找到依靠。支撑线和压力水平线之所以能具有支撑和压力作用，大部分是由于心理因素方面的原因，两者的相互转化也是如此，这就是支撑线和压力线理论上的依据。

投资人可以把市场参与者分为三类，即多头、空头和观望者。多头为看涨并打算卖出的投资者；观望者或者是已经平仓退场者，或者是尚在买与卖之间犹豫不决者。

假定市场在某个支撑区波动一段时间之后向上移动，此时，在接近支撑区的多头投资人很高兴；但令他们感到不足的是，当初没有买得更多，如果市场再拉回支撑区附近，再增加一些多头部位那该多好啊！而空头现在终于认识到(或者非常怀疑)自己排错了队。他们祷告老天让价格再跌回他们卖出的区域，这样他们就能在进场的位置（即“损益平衡点”）离场。

不论是获利还是亏损，投资者总是对市场抱有不切实际的想法；而这些不切实际的想法，正是他们失败的重要原因之一。

市场观望者有两种：一种从未持有过股票；另一种因为某种原因在支撑区已经把手上的多头部位卖出平仓了。后一种人过早地卖掉多头股票，追悔莫及，于是他们指望能有机会在接近他们卖出的点把那些多头股票补回来。

最后要说说那些犹豫不决的人了。他



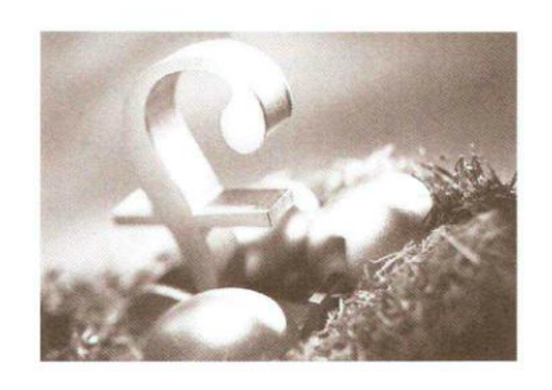
们从未持有过股票，现在终于认识到价格将进一步上涨，下决心在下一个买入的好时机进场，站到多头这一边。

这四种投资者现在都决定在下一波下跌中进场，那么市场下方的这个支撑区就关系到投资大众的“既得利益”。无论是四种投资者中的哪一种，都有买入部位成为多头的愿望。如果价格下降到支撑线附近，上述四个群体新的一波买进自然会把价格推上去。

正是由于这四种人决定要在下一个买入时机买入，所以，才使价位稍微拉回就会受到投资人的关心；他们迟早会进场买股票，这将使价位根本还未下降到原来的位置，上述四种新的买入大军自然又会把价格推上去，使该区域成为支撑区。在该支撑区发生的交易越多，就说明很多投资者在这个支撑区有切身利益，这个支撑线就越重要。

正如上面的描述所展示的，在牛市中因价格上升，投资者对每次下降的综合反应是买进更多，因而产生新的支撑。而如果价格开始下跌，且跌破前一个支撑线，情况便截然不同——所有在支撑线买进的人现在都认识到他们弄错了，他们难以对亏损的股票坐视太久，他们要不是得补足保证金，就是得忍痛割爱卖出原本看多的股票。

原本造就支撑线的是在其下方占压倒多数的买进指令，而现在所有买进指令全部转化成位于其上方的卖出指令，这样一来，支撑就转变为阻力。原先的支撑线越重要——就是说，那里的交易越活跃、距目前越近——那么现在的阻力其潜力便越大。上述三类人——多头、空头和观望者——当初造就支撑的所有原因，现在则恰好相反，这为以后的价格上冲压上了一个盖子。



水平线的作用

水平线的真正作用是帮助投资者制订进入和退出市场的计划。



分析趋势

水平线分析法是帮助投资者分析趋势的重要方法之一。水平线分析主要就是依据支撑和压力的作用，在关键点位对价格趋势进行分析。投资人所使用的众多分析工具，诸如支撑和压力水平线、趋势线、价格形态以及移动平均线等，其主要功用就是辅助投资人分析趋势。



提高投资者的执行力

技术分析的重要功用是使投资人的投资更有计划性，以及对风险更具有控制性。投资人不要认为水平线真的有什么神奇的“预测”功能，其实，水平线的真正作用，是帮助投资者制订进入和退出市场的计划，即画水平线可以为投资者的进入、卖出提供重要依据，使投资者不至于仅凭直觉就进行决策，并进而提高投资者的执行力。

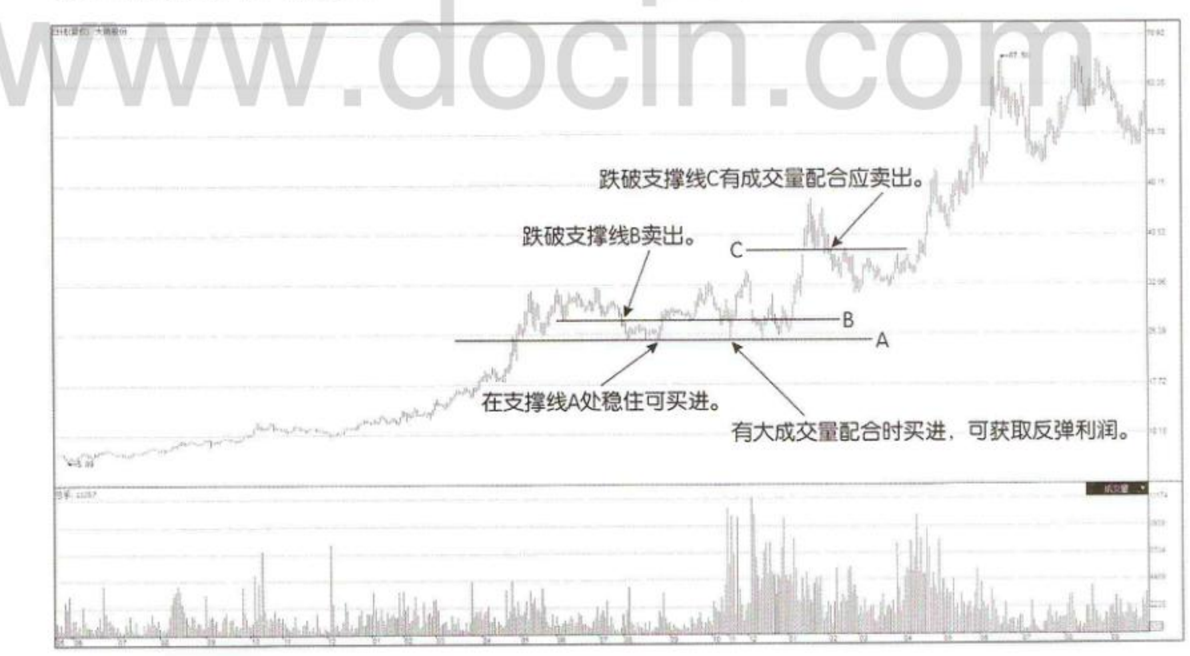


图11-5 大商股份(600694)画出支撑线以便于提高执行力实例



如图11-5所示，价格在支撑线B的上方向下突破支撑线B时，应平仓了结多头股票，并到下一根支撑线A的位置时寻找买点。

股价由上向下接触支撑线A，但未能跌破而反转回升，若有大成交量配合，即可进货，以取得反弹利润。

从突破水平线B之后上行修正的低点，再画一条水平线C。股票由上向下跌破支撑线C，一旦有大成交量配合，即说明另一段跌势已经形成，稍有反弹回升即应出货，以避免更大损失。

若触及压力线B，但成交量未放出，则应观望，很有可能是上冲乏力、遇压拉回的假突破，因此不能贸然跟进。

利用支撑线和压力线对特殊数值的重要性

支撑线和压力线都是水平线，它们通常是关键价位或整数位。由于每一条支撑线和压力线的确认，都是人为进行的，因此，根据价位变动绘制的图表有很大的人为因素。图11-5中压力线与支撑线是水平的价位线，这个价位线也可称之为“管卡线”，较常发生在整数价位，如百元价位或千点大关。

市场倾向于在特定数位上停止上升或下跌。投资者总喜欢以一些重要的特殊数值作为价格目标，并相应地采取措施，例如，10、20、25、50、75、100以及100的整数倍，这些特殊数值常常成为心理上的支撑或压力水位。根据这个常识，交易者可以在市场接近某个重要特殊数值时以获利了结赚取利润。

这个惯例的具体应用提醒投资人，不要将交易指令的价格正好设置在这些明显的特殊数值上。比方说，如果投资者试图在牛市中趁市场短暂下跌的时机买进，那么就要把买进指令的价格设置在稍高于某个重要特殊数值之上。因为其他人都企图在特殊数值上买进，价格或许就跌不到那里。如果投资者试图在熊市中利用市场向上反弹的机会卖出，就应该把卖出指令的价格安排在稍低于特殊数值的位置上。如果投资人要对已有的投资部位设置保证性停损，那么，其做法应当与建立新部位的时候正好相反。

一般说来，投资人也应该避免把保证性停损的价位设置在明显的特殊数值。举例来说，空头部位不应该把停损指令放置在4.00元，而应放在4.01元，以防止假突破被判出局，如图11-6所示。或者反过来，多头部位的保证指令应安排在3.49元而不是3.50元，以防止假突破而过

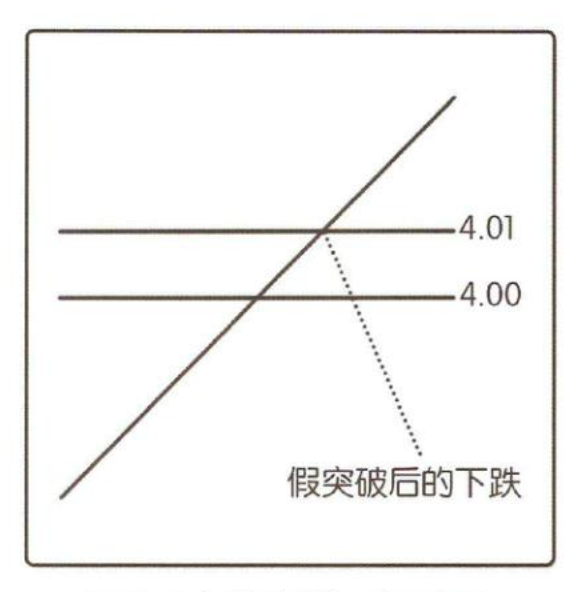


图11-6 假突破后的下跌示意图

空头部位不应该把停损指令放置在4.00元，而应放在4 .01元，以防止针对关键位4.00元的假突破被判出局。

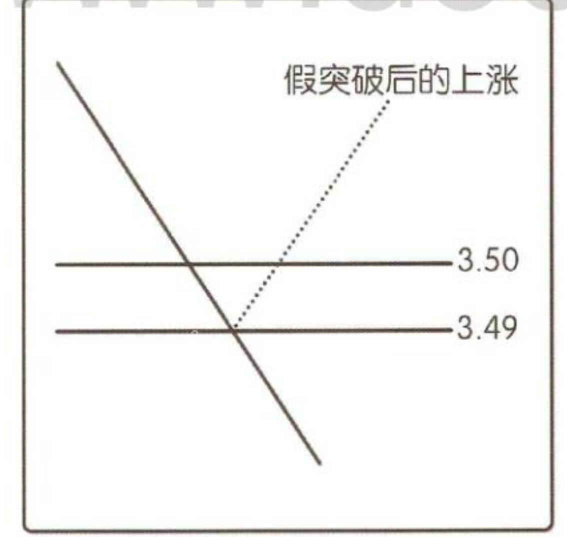


图11-7 假突破后的上涨示意图

多头部位不应该把停损指令放置在3.50元，而应放在3.49元，以防止针对关键位3.50元的假突破而过早进场。

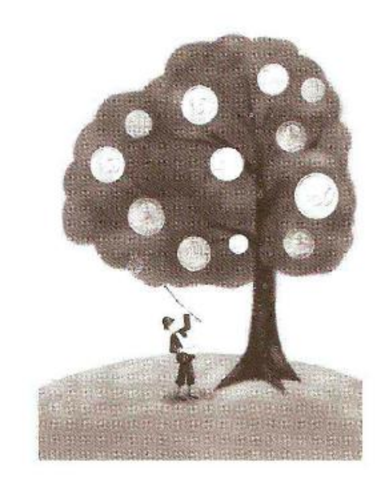


早进场，如图11-7所示。换言之，多头的保证指令应低于特殊数值，而空头的保证指令应高于特殊数值。市场遵循特殊数值，特别是那些较重要的特殊数值的倾向是其特征之一，因此，技术型投资者应该把它熟记于心。

其中的原因是，高明的投资者可以通过停损单操作市场。一般的投资者通常会采用停损单来保证自己，限制损失。所谓的“停损单”，是指设定的价位一旦被触及或穿越，则以当时市价买进或卖出。

例如，一位交易者以市价买进，随后可能进入另一张交易指令，在市场证明他错误的时候，就设定卖出停损卖单。因为高明的投资者每天都在市场中打滚，他们非常了解交易者的心理与状况，尤其是交易者如何设定停损点。在没有重大新闻的情况下，停损点通常都会设定在先前的（重要或次要）高点或低点。由于了解了停损点的位置，高明的投资者基于利益的考虑，都希望把价格推动至支撑位的稍下方或压力位的稍上方，迫使停损单成交，最终清除停损。在停损单清除以后，市场将重新调整。此即一般投资人见到的技术位假突破发生的原因。

清除停损最常发生在短线交易户，但也同样适用于中线与长线交易户。清除停损就是一种利用对于投资者习惯在计算机程序交易中设置停损点的了解，用各种方法使停损被触发，并导致链接交易。由于是链接交易，通常可以走出一段让人莫名其妙的、凌厉的短期趋势，而且每一种市场都会出现这类活动。



用支撑线和压力线判断趋势

支撑线和压力线的向后延伸位置，对趋势具有一定的制约作用。



支撑线和压力线

现在投资人就来给这些波峰和波谷适当地命名，同时也引入支撑和压力两个概念：股票在连到某一水位时，往往不再继续上涨或下跌，似乎在此价位上有一条对股票具有压力或支撑作用的抵抗线，投资人分别称之为“压力线”和“支撑线”。支撑线和压力线往后延伸的位置，对趋势具有一定的制约作用。



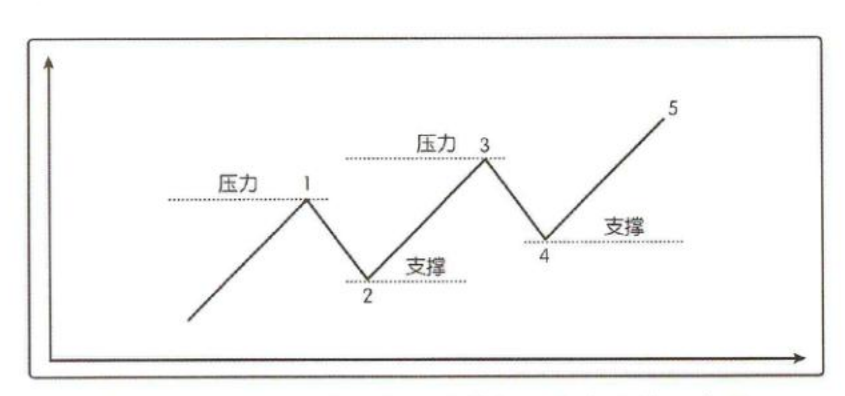
支撑线

1. 支撑线的定义

支撑线往后延伸的位置，对趋势具有一定的支撑作用，使股票在下跌到某一位置时，买气转旺而卖气渐弱，进而使股票停止继续下跌。股票在支撑线附近就会转头向上。从供需关系的角度来看，“支撑”代表了集中的需求。在其下方，由于买方兴趣强大，因此，足以支撑卖方形成的压力，结果价格在这里停止下跌，甚至回头向上反弹。投资人把波谷或者说“向上反弹低点”称为“支撑点”，可以用某个价位或图表上某个区域来表示。通常，当前一个向上反弹的低点形成后，就可以确定一个支撑水平线。在图11-8中，点2和点4分别代表牛市中的两个支撑水平线。当价位到达某个支撑线附近时，价位停止下跌，甚至有可能回升。图11-9所示为牛市中的支撑与压力位置的实例。

2. 支撑线的功用

支撑线的功用是阻止或暂时阻止股价向下继续运动。当股票跌到某个价位附近时会停止下跌，甚至有可能还会回升。同



点2和点4为支撑水平线，通常由过去向上反弹的低点形成；点1和点3为压力水平线，通常以过去的波峰作为标志。

图11-8 牛市中一次上升的支撑和压力水平线示意图

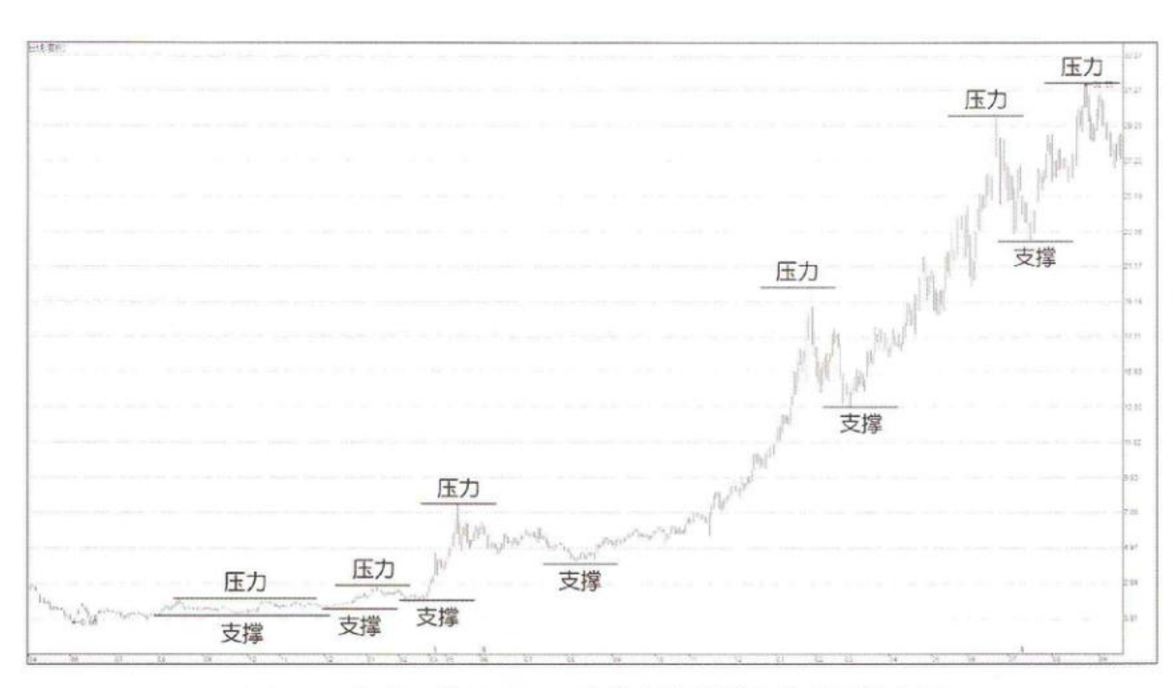


图11-9 烟台万华(600309)牛市中的支撑压力位置的实例

注：在这里只划出支撑和压力的位置，实际上分析者可以将这些位置的水平线延长，这将对分析后面的行情发展大有帮助。

时，支撑线又有彻底阻止股票下跌的可能。这个具有阻止股价继续下跌的股票位置，就是支撑线所在的位置。

3. 支撑线的原理

在K线图上，只要最低价位在同一微小区间多次出现，则连接两个相同最低价位并延长即成一条支撑线，它以图象描述股票在某一价位区间内需求大于供给的不平衡状态。当价格跌入这一区间时，因买气大增，卖方惜售，使价位反转回升。另外，由于行情多次在此回升，也确立广大投资者的心理支撑价位区间，价格将因此而获得支撑或反弹。

其原理是：因前阶段反复出现这个价位区间，累积了较大的成交量，当行情由上而下向支撑线靠拢时，卖空者获利筹码已经出清，因此，手中已无打压抛空的筹码；而做多者手中保留资金趁低进场，形成需求；举棋不定者套牢已深，因而死守股票而不轻易杀出。因此，在这个价位区间供应小于需求，自然形成强有力的支撑基础。





压力线

1. 压力线的定义

压力线往后延伸位置，对趋势具有一定的压力作用，股价上升至某一高度时，由于大量的卖方压力挡住买方的推进，进而使股票持续上涨的力道受阻，于是价格由升转跌。从供需关系的角度来看，压力代表集中的供给。一般来说，价格在从下向上拉升的过程中一旦触及压力线，甚至还未触及压力线的时候，就会掉头反转向下（如图11–10所示）。

压力水平线通常以前一个峰值为标志。当价位上涨到某价位附近时，价格会停止上涨，甚至向下拉回。这个阻止价位继续上升的价位就是压力线所在的位置。压力线也以某个价格水平线或图表区域来表示。图11–11所示为熊市中支撑与压力位置的实例。

2. 压力线的功用

压力线的功用是阻止或暂时阻止股价继续上升。当股票上涨到某价位附近时会停止上涨，甚至有可能还会拉回。同时，压力线又有彻底阻止股票上涨的可能。这个具有阻止股票继续上升作用的价位就是压力线所在的位置。

3. 压力线的原理

在K线图上，只要最高价位在同一微小区间出现多次，则连接两个相同最高价位并延长即形成一条压力线，它以图象描述了股票在某一价位区间供应大于价格走势形成的是一系列波峰和波谷，它们依次

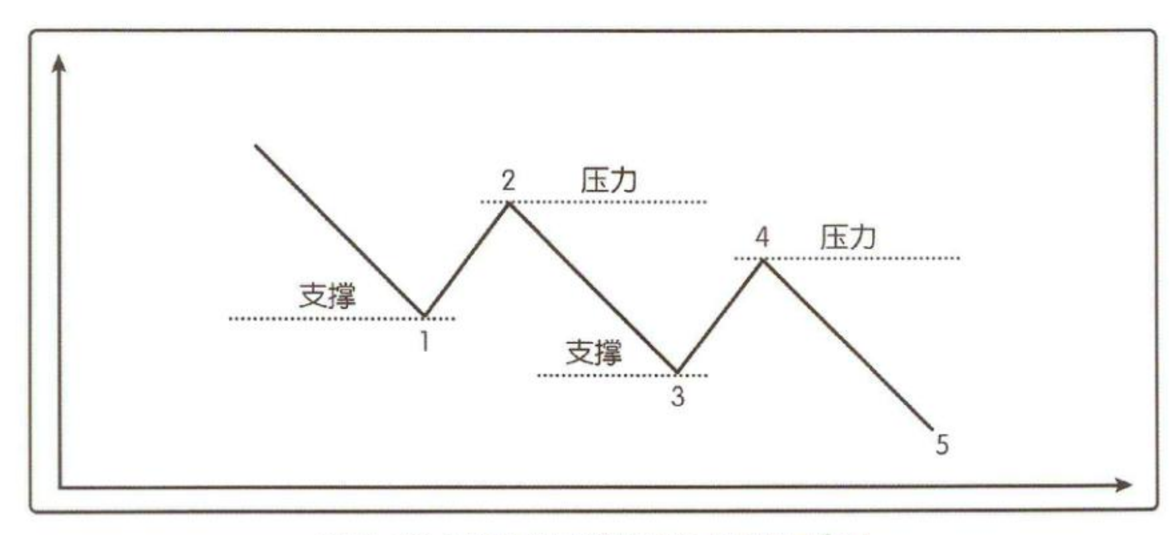


图11–10　熊市中的支撑和压力水平线示意图

升降的发展方向决定了市场的趋势。

需求的不平衡状态。当价格上升至这一区间时，因卖气大增，而买方又不愿追高，故价位表现为遇到压力拉回。

其原理是：与支撑线产生于成交密集区一样，压力线同样出现于成交密集区。因为在这一区间有较大的累积成交量，当价位已在该密集区以下时，说明已有大量的浮动获利，因此，当行情上升迫近压力线时，对前景看坏者急于卖出手中持股或获利回吐，故大量卖单涌出，股票的供应量放大。需要说明的是，压力线并不仅仅生于成交密集区。

从投资者分类的角度来解释，对前景看好者可分为两类：一类是短线看好，因顾忌价位已高，期望价位回档时再进场回补，故跟进犹豫；另一类是中长线看好，逢低就买。

前者是不坚定的需求方，且随时会受空方打压而丧失信心，由多翻空加盟供应方；后者是坚定的需求方，虽有可能突破压力线，但若势力单薄，在无大成交量配合的情况下，价位还是重回压力线以下。因此，此时股票的需求量相对较小，反复多次后，压力线便自然形成；并且延续时间越长，压力越难以突破。

价格走势形成的是一系列波峰和波谷，他们依次升降的发展方向决定了市场的趋势。

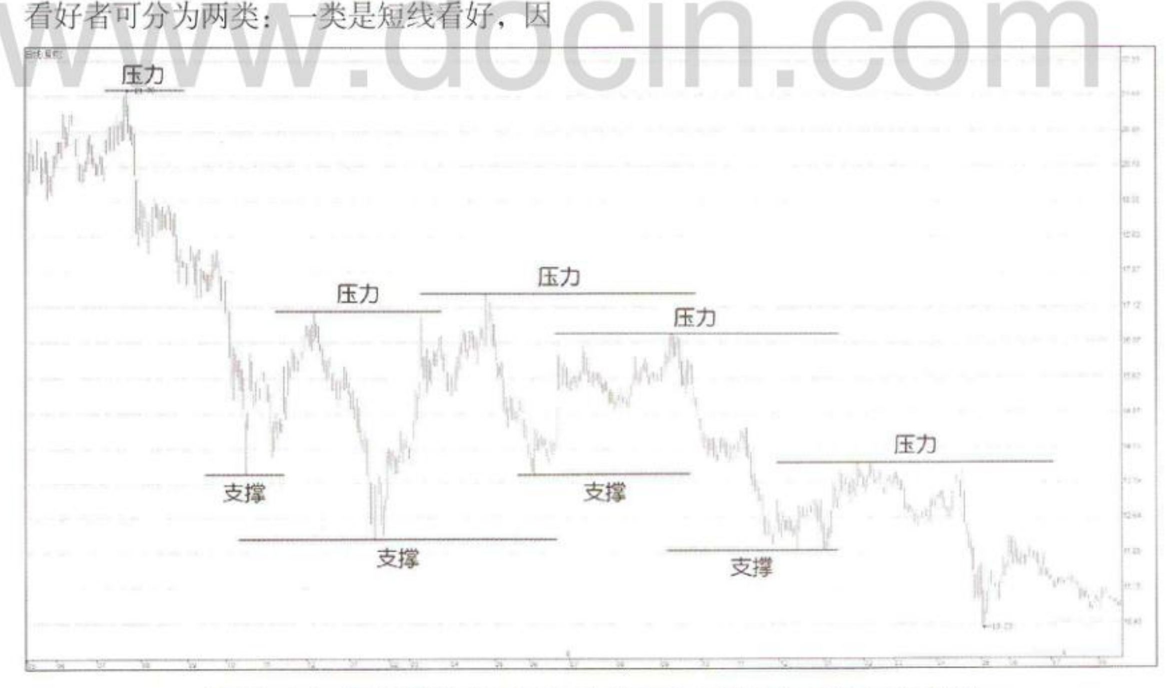


图11–11　黄山旅游（600054）熊市中支撑与压力位置的实例



如何划分水平线的级别?

一般情况下，基本趋势级别的水平线往往可以用中期趋势级别的水平线代替。

水平线可以分为两个级别

根据道氏理论的三种运动原理，价格的运动可以分为三个级别，即基本趋势、中期趋势和短期趋势。如图11-12所示，投资人可以将水平线分为基本趋势级别的水平线、中期趋势级别的水平线以及短期趋势级别的水平线。基本趋势级别的水平线又可以分为基本趋势级别的支撑线（简称基本支撑线）和基本趋势级别的压力线（简称基本压力线）；同理，中期趋势级别的水平线也可以分为中期趋势级别的支撑线（简称中线支撑线）和中期趋势级别的压力线（简称中期压力线）；短期趋势



图11-12 上证指数三个级别的水平线实例

图中所画的是基本支撑线。在起初确定的时候，仅仅是中期趋势的支撑线，但随着双底形态的形成，以及进入牛市格局之后，才确定这是一条基本支撑线。

级别的水平线可以分为短期趋势级别的支撑线（简称短期支撑线）和短期趋势级别的压力线（简称短期压力线）。

需要说明的是，水平线的级别在刚刚画出的时候很难一下子辨认出来，只有通过观察后面的行情才能逐渐分析出水平线的级别。但是对于基本趋势来说，压力线就是牛市的头部，而支撑线就是熊市的底部，所以，画出基本趋势水平线的意义就不是很大了。因此，在没有特别必要的情况下，基本趋势级别的水平线就不用画了，投资人只需要画出中期趋势级别和短期趋势级别的水平线即可。一般情况下，基本趋势级别的水平线往往可以用中期趋势级别的水平线代替。而有些重要位置的中期趋势级别的水平线与短期趋势级别的水平线是重合的，甚至在少数个别的情况下三个级别水平线的位置都是重叠的。

确认短期趋势级别的支撑线和压力线

对于短期趋势级别的支撑线和压力线来说，它们总是共存的，它们的作用是阻止或暂时阻止价位朝一个方向继续运动。在上升趋势中，短期支撑线总是具有稳固价格并推动价格上涨的功用；而短期压力线只是暂时阻止价格的上涨，因此，短期压力线总是屡屡被向上突破。在下跌趋势中，短期压力线总是具有压制价格上涨的作用；而短期支撑线只是暂时阻止价格下跌，因此，短期支撑线总是会屡屡被向下突破。

在一般情况下，短期支撑线和短期压力线附近的转折很少出现标准的形态结构，如果出现也多以V字形的形态出现。这或许是一个辨别短期水平线的方法。



确认中期趋势级别的压力线和支撑线

一般来说，在熊市中，出现刺激上升趋势之后，如若行情向上突破中线压力线，则说明熊市已结束；而在牛市中，出现中期下跌趋势后，如若行情向下跌破次级支撑线，则说明牛市已结束。

股价由上向下跌破中期支撑线，说明行情将由牛市转换为熊市。一般来说，在牛市中，出现中期下降趋势，如若价格跌破中期下降趋势的支撑线，则说明牛市已结束；在中线上升趋势中，出现短期下降趋势，如若行情跌破短期下降趋势的支撑线，则说明中期上升趋势已结束，股票将依次级下降趋势继续下行。

股票由下向上突破中期压力线，说明



行情将由熊市转换为牛市。一般来说，在熊市中出现中期上升趋势：如若行情突破中期上升趋势的压力线，则说明熊市已经结束；在中期下降趋势中，出现短期上升趋势，如若行情突破短期下降趋势的压力线，则说明中期下降趋势已结束，股票将依中期上升趋势继续上升。

在分析趋势的时候，牛市中重要的支撑位置是区分牛市各个时期的重要依据，而熊市中重要的压力位置也是区分熊市各个时期的重要依据。具体到各个时期分界点的确定，则同时需要考虑支撑线和趋势线的交点等因素。这部分内容将在后面章节详细论述。

由于中期趋势在基本趋势和短期趋势之间具有承上启下的作用，中期趋势的分析，对于趋势发展前奏的确非常重要。因此，投资人需要综合利用支撑线、压力线、趋势线以及波浪形态等多种技术分析工具，这样才能更进一步确定中期趋势。

根据笔者的经验，在中期趋势的水平线附近很容易出现显而易见的形态结构，这或许是辨别中线的方法。不过，出现形态结构附近的中线，也可能会转化为长线。

支撑线和压力线既有暂时阻止趋势依

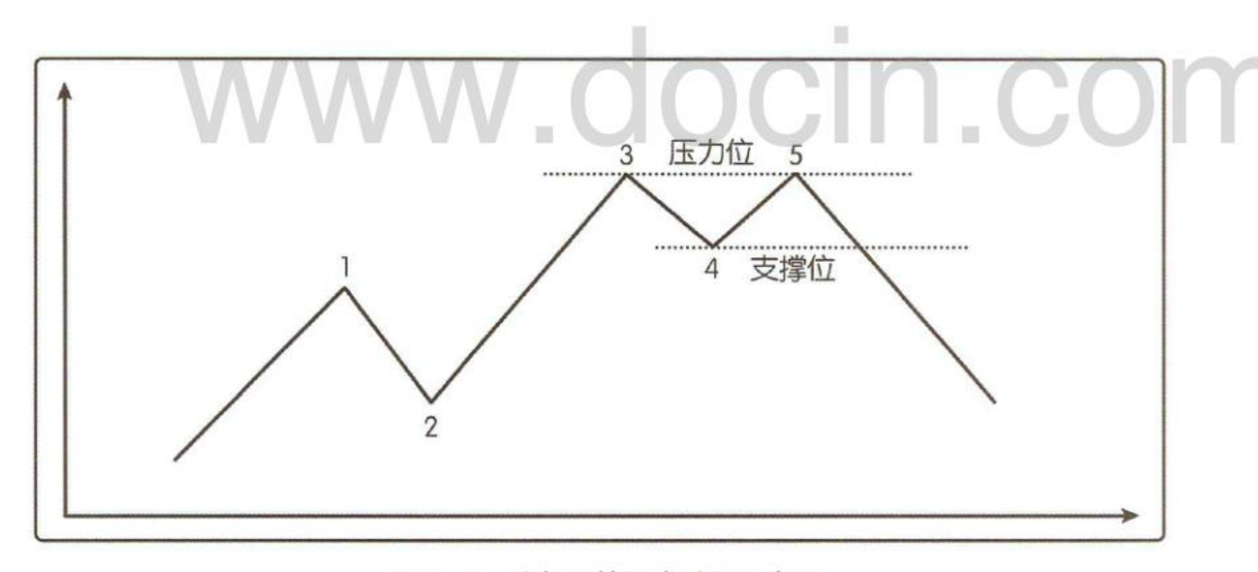


图11-13 头部反转形成过程示意图

在点5，价格无力向上超越过去的高点3，然后又向下跌破先前的低点4，这就构成向下的趋势反转。此类形态称为“双重顶”。

照原方向变动的可能，又有彻底阻止趋势依照原方向变动的可能。如果后者发生则说明投资人遇到的是基本趋势的支撑线和压力线。当一波牛市结束后，它就不可能再创出联袂走高的低价和高价，这时的支撑线和压力线就显得非常重要。在牛市中，每当市场向上试探前一个高点压力线的时候，这个位置总是处于极为关键的时刻。一旦在上升趋势中价格不能越过前一个高点，便发出现行趋势即将转变的第一个警告讯号。通常这意味着这一波牛市已经结束，下一步的走向将是下跌的过程（如图11-13所示）。

请注意，在图11-13中价格在点5，先是无力突破前一高点（点3），然后就掉头反转向下，跌破了点4所示的前一个低点。这种趋势反转，其实可以简单地通过观察支撑和压力的位置来判别。这类反转形态就是双重顶形态。双重顶的形态非常重要，它和后面介绍的狭幅波动一样，可以理解为一种概念，它是道氏注意到的第二个价格走势形态。

一般来说，在牛市中，在中期上升趋势之后出现中期下降趋势。接下来如果行情未能突破中期上升趋势的压力线，则说明牛市已结束；如果行情跌破中期下降趋

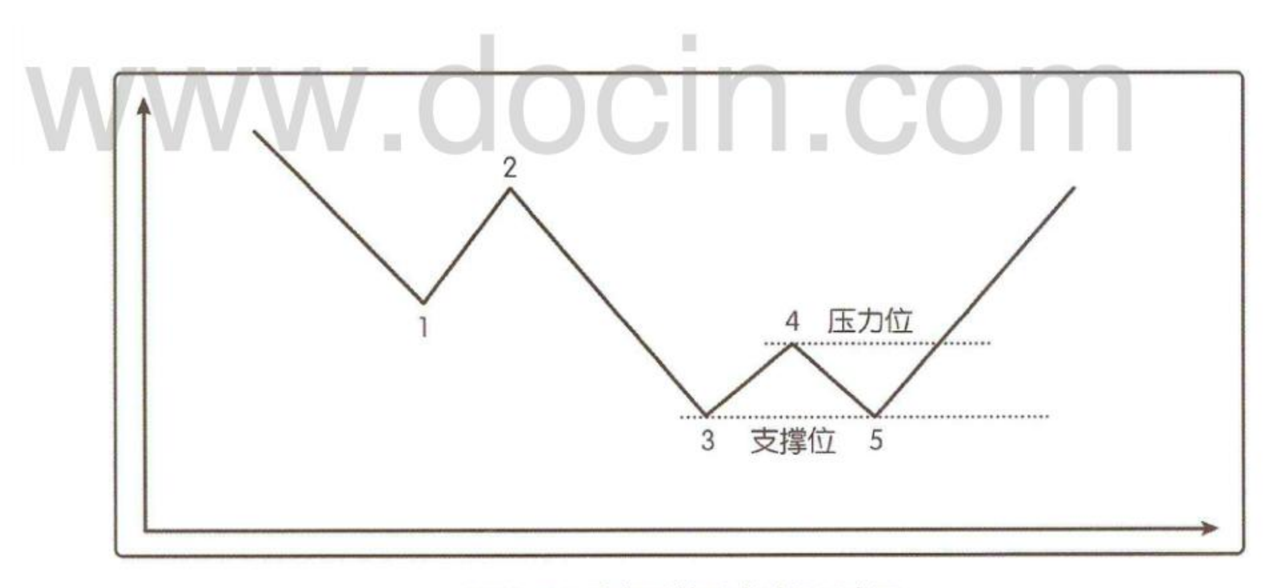


图11-14 底部反转形成过程示意图

通常，形成底部反转的第一个征兆是价格在点5，能够维持在先前的低点3之上，而当价格向上穿越之前的高点4时，底部形成就得到验证。



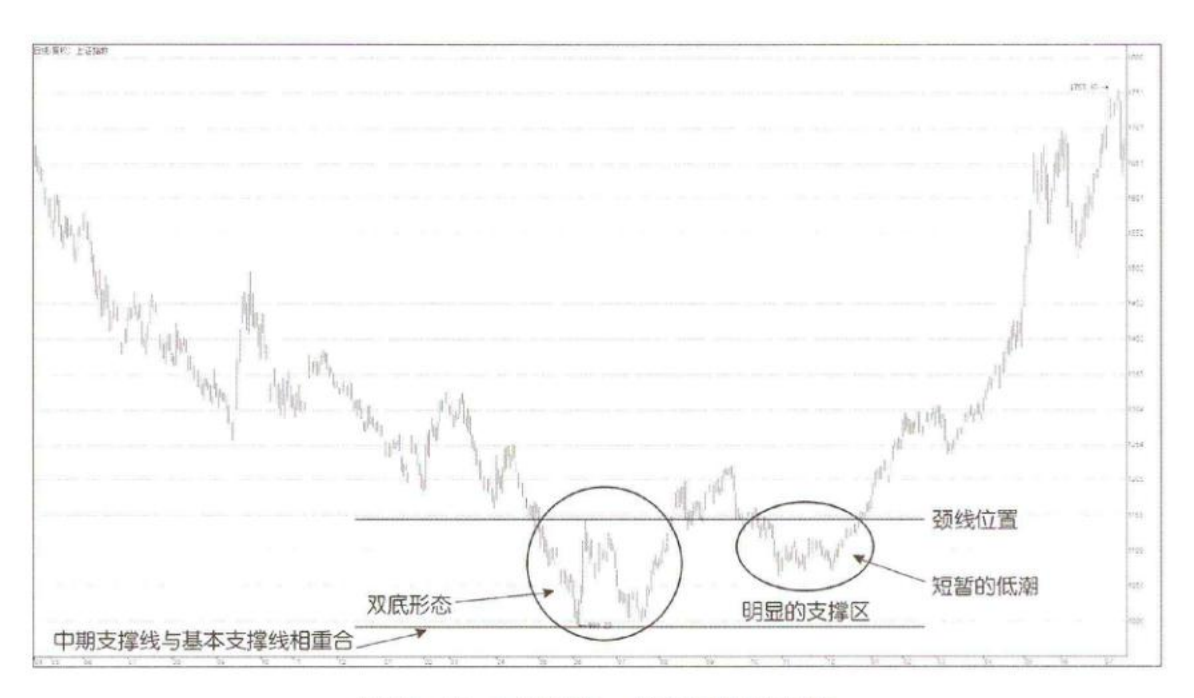


图11-15 上证指数　趋势反转的实例

势的支撑线，则说明中期上升趋势已结束，股市将进入熊市继续下跌。

同样，在熊市中，如果下一次未创新低，无力跌破前一个谷底的支撑位，即未突破支撑线，这个熊市就已经处于关键的位置了；如果下一步价位向上突破这次熊市的压力线，就发出熊市将要结束的第一个提示讯号，随后将很可能是牛市（如图11-14所示）。

一般来说，在熊市中，在中期下降趋势之后出现中期上升趋势。接下来，如若行情未能跌破中期下降趋势的支撑线，则说明熊市已结束；如若行情突破中期上升趋势的压力线，则说明中期下降趋势已结束，股市将进入牛市继续上升。

适当调整支撑线、压力线和确认其重要性

随着行情的发展，需要对支撑线和压力线所处的位置不断进行调整和修正。



调整刚画出的支撑线和压力线



对刚画出的支撑线和压力线进行调整和修正

刚画出的线不论是支撑线还是压力线，它们的位置都不是最终确定的结果，因此，随着行情的发展，需要对支撑线和压力线所处的位置不断进行适当的调整和修正。



图11-16　南京水运（600087）支撑线的调整实例

首先，根据2007年6月的行情确定支撑线A，但在7月支撑线A被跌破，因此，需要将支撑线重新确定并画出支撑线B。在确定出支撑线A的时候，投资人可以计划在支撑线A附近买进；但是在后面的行情中，又跌破了支撑线A，为了控制风险，股价一旦跌破支撑线A就卖出。而在确定了支撑线B之后又可以买进股票，特别是在重新越上支撑线A之后，就可以继续加码买进股票。

（1）由于每条支撑线和压力线在人们心目中的地位是不同的，所以，价格到了这个区域，投资者心中要有数——它很可能被突破。在这种情况下，水平线的位置需要进行修正或调整：经过调整到另一个区域之后，它就不容易被突破了，

（2）在开始画出支撑线或压力线的时候，主要是确定当时的支撑位或者压力位，目的是为制订下一步的投资计划做准备。随着行情的发展，原来所认为的支撑位（或者压力位）将随着行情的发展而不具备支撑（或压力）的作用。随着新的支撑位（或压力位）的出现，新的支撑线（或压力线）要重新画出，并为下一步的投资计划服务。因此，支撑线（或压力线）将随着行情的发展而不断地进行适当的调整和修正，如图11–16所示。从画支撑线的角度而论，可以将支撑线从位置A调整到位置B，但从操作的角度来看，在将支撑位从支撑线A调整到支撑线B之后，支撑线A并不能一擦了之，还需要保留下来为投资人的操作服务。道理很简单，股票价格的波动并非严格遵循直线原则。因此，不论是支撑线还是压力线，都会形成一定的区域；当然，调整和修正的幅度不能过大，否则就可能属于趋势反转了。

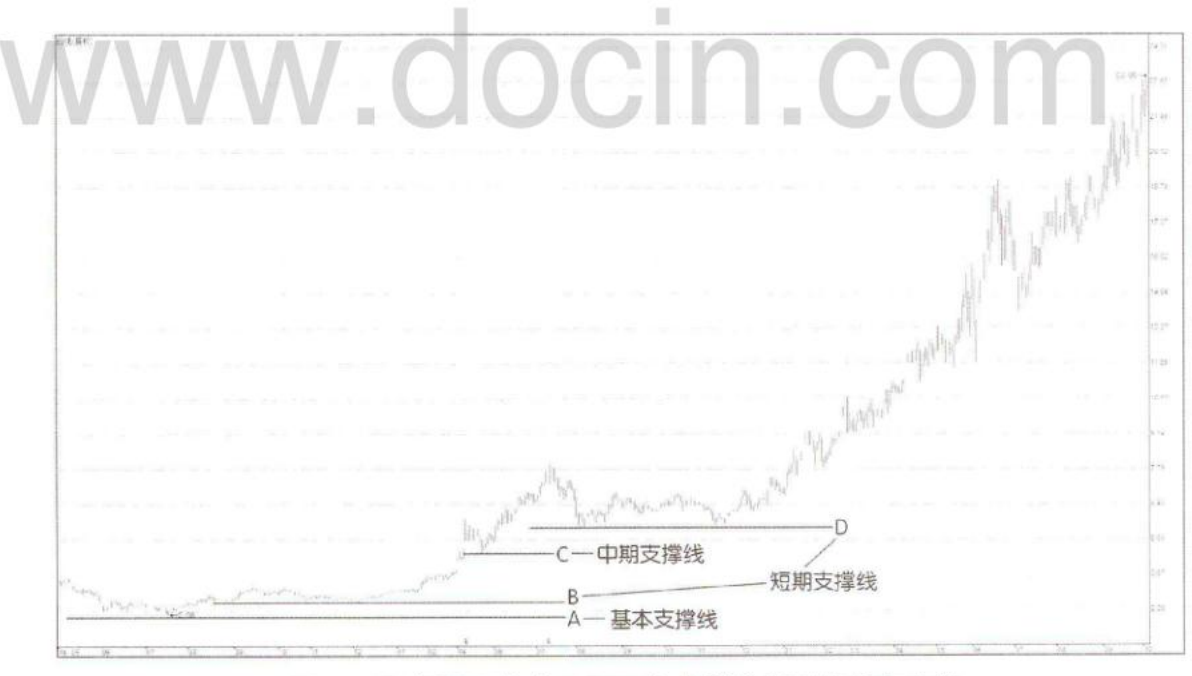


图11–17 新疆天业（600075）支撑线级别的确定实例



确认支撑线和压力线级别

对支撑线或压力线的调整或修正的过程，其实也是对现有各支撑线或压力线重要性的确认。确认重要性实际上也就是确认级别。

不论是支撑线还是压力线，在投资人刚开始画出来的时候，并不能马上确定它们的级别。如图11-17所示，位置A是在经过一年以上的时间之后，才被确定属于基本支撑线；而位置B和位置D所持续的时间大约超过3个月，因此，属于中期支撑线；位置C所持续的时间非常短，因此属于短期支撑线。确定压力线级别与此同理，只是作用方向相反。总之，确定支撑线和压力线级别，需要经过长时间的考虑，并非一夜之间就能够确定的。

在经过一段时间或者已经走过相当一段的行情来说，投资人所画出的是最终确定级别的支撑线或压力线。这样的水平线对于投资人分析长期趋势，以及分析趋势发展的各个阶段是会有所帮助的。



判断支撑线、压力线的重要程度

压力线和支撑线都是图形分析的重要方法。

一般来说，一条支撑线或压力线对当前趋势影响的重要性，有三个方面的考虑：一是股价在这个区域停留时间的长短，二是股价在这个区域伴随的成交量的大小，三是下一个支撑区或压力区发生的时间距离当前这个时期的远近。

投资人可以从这三方面来考虑。

股价在这个区域停留时间的长短

不论是基本趋势，还是中期趋势的转折点，都不可能在一日之内完成，因此，价格在某个支撑线或压力线停留的时间越长，该位置就越重要。例如，如果价格在上升之前，在一个纠结区域徘徊了3个月，那么这个支撑线就比仅逗留3天的支撑线重要。



股价在这个区域伴随的成交量的大小

成交量是衡量支撑线或压力线重要程度的另一依据。如果支撑线在形成过程中伴随着高额的成交量，就意味着此处有大量股票或期货台约成变，与其相对的水平线就比交易平淡之处的水平线重要。在该支撑线发生的交易越频繁，就意味着越多的市场参与者在此处拥有既得利益，因而该支撑线就越重要。

在进行技术分析的时候，投资人常将有较大成交量的价位区间定义为成交密集区，亦即在此密集区有很高的换手率，密集区进货者欲获利则需等待股价上升至这一成本区以上；这些进货者（即持有筹码者），只要没有对后势失去信心，是不会在这一价位区间抛出筹码的。正因为持有筹码者惜售，故行情难以跌破此一价位。另一方面，空方也因成交密集，手中资金增加，手中筹码已乏（即市场上筹码供应萎缩），虽然仍会有部分对后势失去信心者抛出筹码，但也成不了气候。即使支撑线被暂时损破，但只要既无成交量的配合也无各种利空出现，价位将重回支撑线，广大投资者的心理支撑也再次得到增强。不过需要说明的是，在成交密集区并不一定出现支撑线或压力线。





支撑区或压力区发生的时间距离当前这个时期的远近

可以根据交易发生的时间距当前的远近程度，来判断相对的支撑线或压力线的重要性。因为投资者是针对市场变化，针对现有部位或未建立的部位采取行动的，所以，距离交易活动发生的时间越近，有关水平线产生影响的潜能越大。



因支撑或压力的力量持续使行情加速变化

基本趋势呈现的是正态分布的结构，具体在市场中的表现就是，在牛市中呈现出加速上涨，而在熊市中则呈现出加速下跌。也就是说，在一波牛市中，随着支撑力的持续股价将加速上涨；在一波熊市中，随着压力的持续股价将加速下跌。

牛市中的支撑力来自于主动性买盘的推动，所以，压力线将不断地被突破，并随着空头的倒戈导致价格以短线、中线或长线方式加速上涨；熊市中的压力来自于主动性卖盘的推动，因此，支撑线将被不断地突破，并随着多头的倒戈，导致价格以短线、中线或长线方式加速下跌。

这里用主力与市场的关系来解释行情的加速走势。投资人可以假设市场中存在一个主力（主力其实仅仅是一种凭空想象的东西，或者是一种分析市场的表达方式），在牛市中，主力每天都在买进一定数量的股票。随着买进的持续，主力手中的股票越来越多，而市场中的股票将越来越少，如果主力还是每天买进一定数量的股票，股价将不可避免地加速上涨；换言之，随着牛市的继续，只需要较小的支撑力量价格就会加速上涨。当然，随着主力持有股票数量的增加，到达一定程度之后，主力必然要考虑出货兑现的问题。

同样地，在熊市中主力每天都在卖出一定数量的股票。随着卖出动作的持续，主力手中的股票越来越少，而市场中的股票将越来越多，如果主力还是每天卖出一定数量的股票，股价将不可避免地加速下跌；换言之，随着熊市的持续，只需要较小的压力价格就将加速下跌。当然，随着主力持有现金数量的增加，到达一定程度之后，主力必然要考虑重新买进股票的问题。

在牛市中，由于多头处于有利地位，所以支撑力量很强，因此，价格在支撑线附近一般会形成比较规律的形态；或者一旦短期内出现大幅度调整将会迅速拉起。而空头则不能形成强有力的阻挡，所以，价格在某一趋势的头部附近其形态像

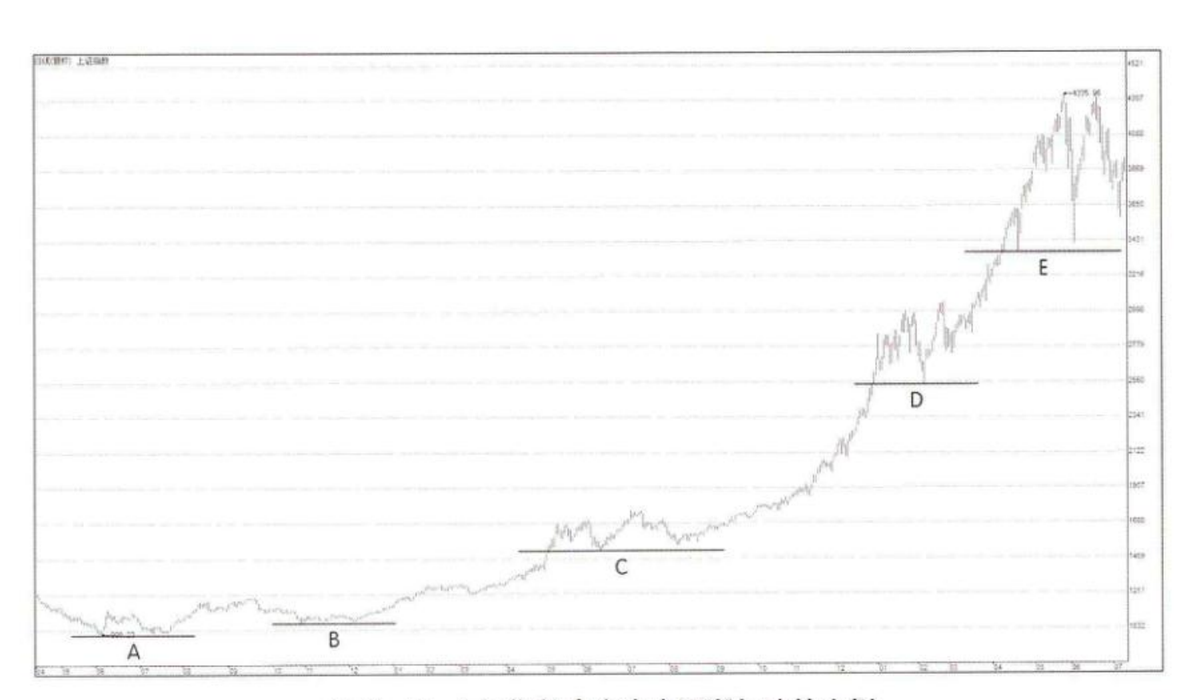


图11-18 上证指数牛市当中逐渐加速的实例

上证指数在A、B、C三处构成比较稳固的W底形态，而D、E两处则由于市场中支撑力量的强大，一旦有低点行情就被迅速扭起。

是随风飘动的缎带，无力且凌乱。随着指数或价格上涨的加速，震荡的幅度也随之加大。

图11-18所示为牛市当中逐渐加速的情况。

在熊市中，由于空头处于有利地位，所以抗压力量强，因此，价格在压力线附近一般比较容易形成规则的形态；或者一旦短期内出现大幅度喷出行情，将会被迅速打压下去。而多头不能形成强有力的支撑，所以价格在阶段性底部附近的形态像水中的浪花，软弱且凌乱。随着指数或价格下跌的加速，震荡的幅度也随之加大。

图11-19所示为熊市当中逐渐加速的情况。总之，压力线和支撑线都是图形分析的重要方法。有时，由于价格的变动，投资者会发现原来确认的支撑线或压力线，可能不是真正具有支撑或压力作用的，特别是不完全符合上面所述三个条件的情况，这时就需要对支撑线或压力线进行调整或修正。



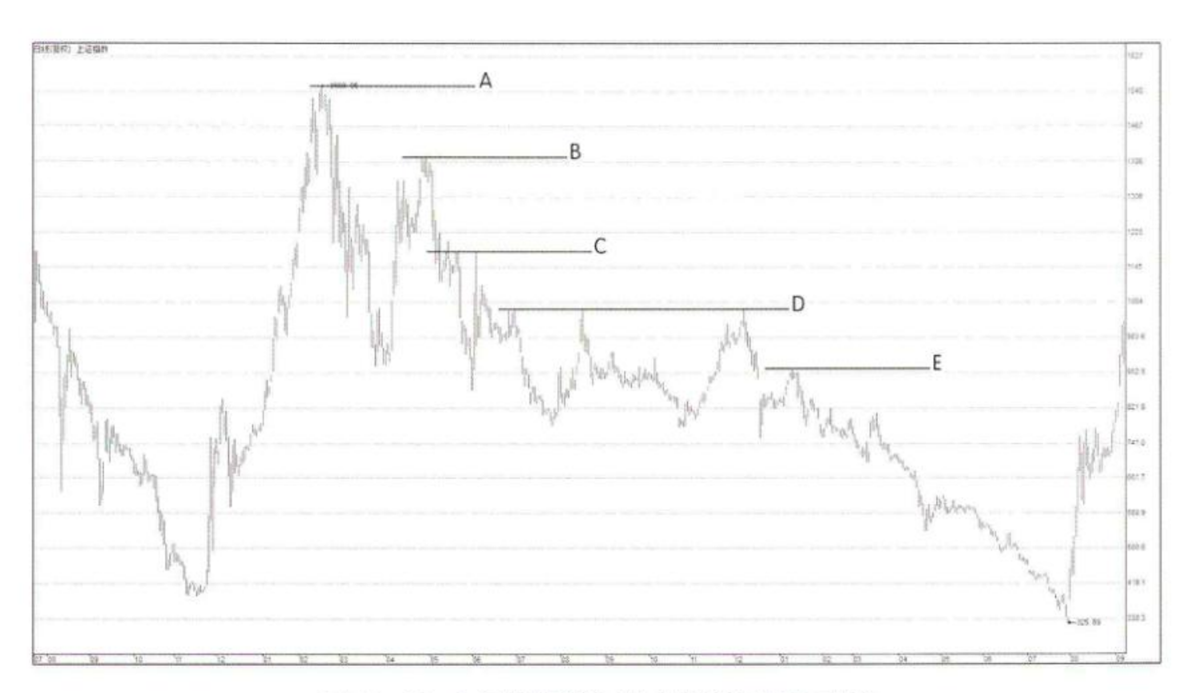


图11-19 上证指数熊市当中逐渐加速的实例

上证指数A、B、C、D、E五处由于市场中压力的强大，因此，一旦行情来到高点就被迅速打压下去。而且，由于市场的压力太大，自E点以后，指数就加速下跌，几乎没有像样的反弹机会。



支撑线和压力线的相互转化及穿越程度

压力线与支撑线相互转化的原因是：对于短期趋势来说，受中期趋势支配；对于中期趋势来说，受基本趋势支配。



支撑线和压力线的转化

压力线转化为支撑线

在牛市中，压力线要比支撑线容易被突破，如果价格触及压力线后没有转向，而是继续向上，这就叫压力线的突破。突破之后，这条水平线仍然没有实际作用，但指数名称和作用已经改变了，此时原来的压力线已经变成支撑线。

当价格上升接近压力线时，若能有利多消息助威，且价位冲破压力带后有成交量放大配合，则压力线将被视为有突破，股价将再上一层楼，该压力线即成后市的支撑线。压力线被有效突破之后，就转化为支撑线，反之亦然。

在图11-20中，随着价格的上升，向上反弹点4出现在点1的水平位置或者其上方。点1所示的是前一个高点且曾构成一个压力线，但是一旦这个压力高点被波浪3所示的波动决定性地向上穿越之后，就转化为支撑线，所有先前在1浪所达高点附近卖出的投资者在4浪的低点都摇身一变成了买方。

压力转化为支撑之后，价格在点1的

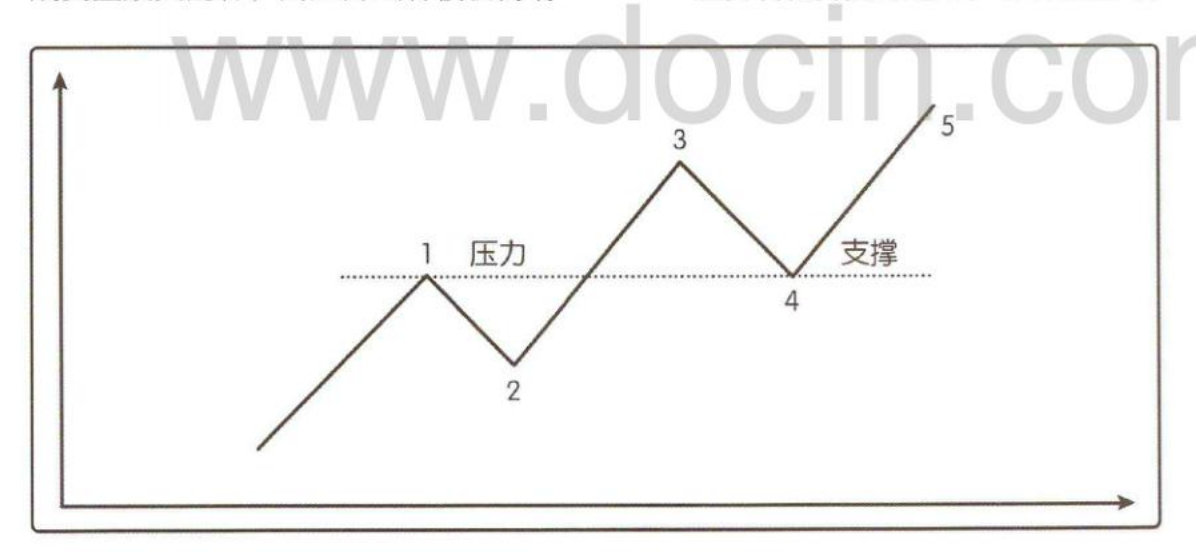


图11-20 压力线转化为支撑线示意图

在牛市中，当压力线被市场以足够大的幅度向上穿越后，就演变为支撑线，注意：一旦点1处的压力被击破，则点4处即构成支撑。先前的高点在以后的市场调整中将具有支撑作用。

水平位置获得支撑后，在点3处停留了一段时间开始向下移动，而修正到点4处又获得支撑，在牛市中，由于每次修正都有更多人买入，因而产生新的支撑。

如图11–21所示，投资人通过支撑线A和支撑线B，确定厦工股份已经进入了牛市，在随后的发展过程中，水平线C、D、E和F都从前期的压力线转化为强有力的支撑线，并推动股价继续保持牛市。

 支撑线转化为压力线

在牛市中，如果新的一波调整一直下降到前一个低点的水平，或许就意味着这波牛市即将终结，或者至少是将蜕变成横向走势的先期征兆。如果价格触及支撑线后没有转头向上，而是继续向下，这就叫支撑线的突破。但这条水平线仍然有实际作用，不能随便擦掉；不过，这时水平线的名称和作用已经改变，原来的支撑线变成压力线。

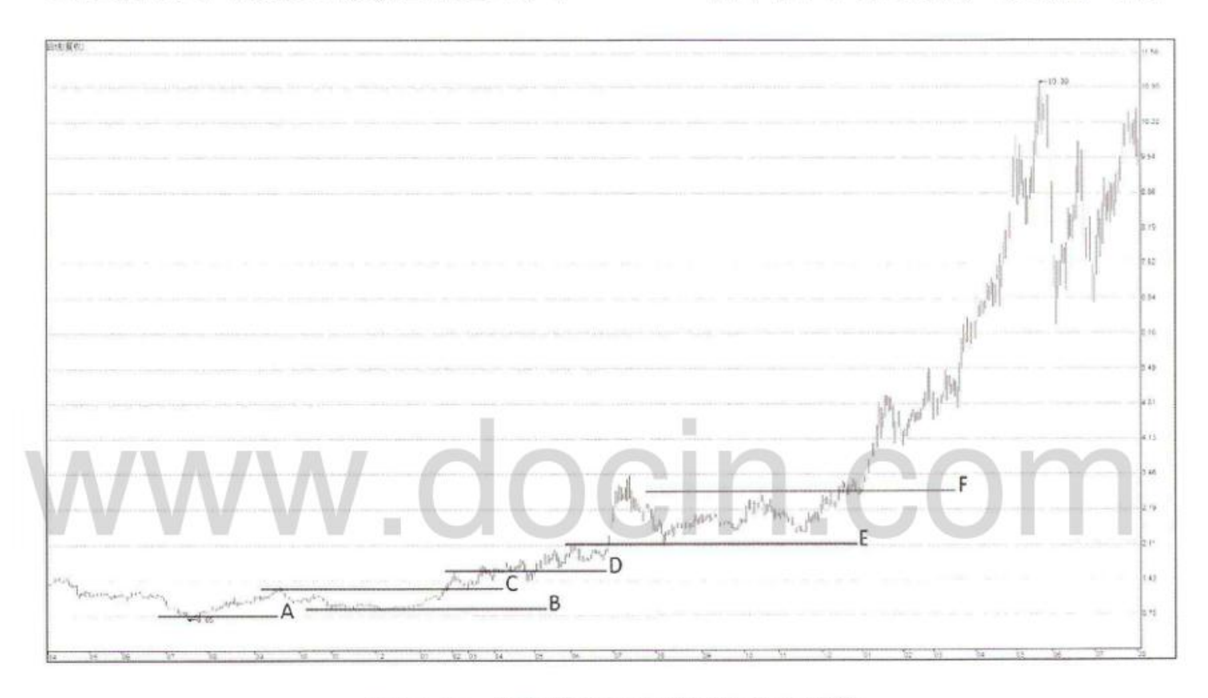


图11–21 厦工股份压力线转化为支撑线

通过支撑线A和支撑线B确定厦工股份已经进入牛市，在随后的发展过程中，水平线C、D、E和F都从前期的压力线转化为强而有力的支撑线，使牛市得以保存。

在熊市中，支撑线的突破要比压力线的突破可能性更大。如果价格触及支撑线后



没有转头向上，而是继续向下，于是支撑线就被跌破。突破之后，这条水平线仍然有实际作用，只是名称和作用已经改变了。此时，原来的支撑线已经变成压力线。

对于熊市，价格跌破该支撑线，如图11-22所示，点1曾经是支撑线，但目前已经演化为点4所示的压力线，并给市场做了一个头部，在该支撑线买入的多头都意识到

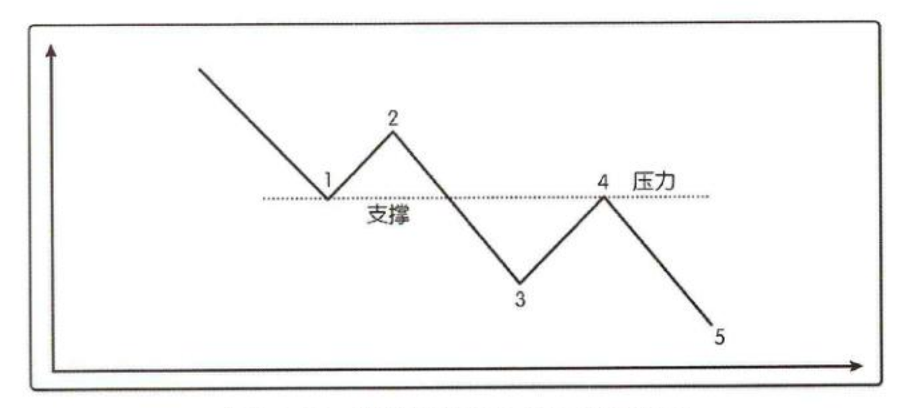


图11-22 支撑线转化为压力线示意图

在熊市中，如果支撑价位被突破，则会演化出压力水平线。请注意点1的水平位置过去是支撑线，现在变成点4处的压力线。



图11-23 黄山旅游（600362）支撑线与压力线转换的典型事例

水平线A由中期支撑线转化为中期压力线，水平线B由短期支撑线转化为短期压力线。

自己错了，而没有买入的或卖出的空头都意识到自己是对的。

在点3处，多头都有抛出股票逃离市场的想法。回升尚未到达点4处的支撑位，就会有一批卖压出来，再次将价位压低。这样，原来的支撑线就转化为压力线。

如图11-23所示，水平线A是由中期支撑线转化为中期压力线的，水平线B是由短期支撑线转化为短期压力线的。对于比较长的支撑线或压力线，为了确保不发生操作错误，支撑和压力也可以用一个狭幅区域来表示，通常这个区域能表现出良好的压力和支撑作用。

支撑线与压力线相互转化的原因

一条支撑线如果被跌破，那么这个支撑线将成为压力线；同理，一条压力线被突破，其所构成的压力线将成为支撑线。

以上情况说明支撑线和压力线的地位不是一成不变的，而是可以改变的，而改变的条件是它们被有效的、足够强大的股价变动所突破。

因为支撑线与压力线通常形成于成交密集区，所以，同一成交密集区既是行情由下向上攀升的压力区，又是行情由上向下滑落的支撑区。当成交密集区被突破，在行情上升过程中，一般伴随着高换手率、压力线变化为支撑线；若有特大利多消息刺激，成交密集区被轻易突破，即骤然跳空，此刻如果获利回吐压力增大，继续上行将面临考验，多头态势往往止步不前。在行情下降过程中，换手率一般不会明显增大，成交密集区如果被有效突破，则支撑线变为压力线。

压力线与支撑线相互转换的原因是：对短期趋势来说，受中期趋势支配；对中期趋势来说，受基本趋势支配。在中期趋势处于上升趋势的时候，如果短期趋势所遇到的压力足够大时，价格将向下走，此刻的位置就是短期压力线的位置；短期趋势最终要受中期趋势的支配，因此，短期趋势级别的压力线最终将被向上突破。由于这个位置是在中期趋势的动力下突破的，因此，价格一旦回到这个位置就被拉起，这就是短期压力线转化为支撑线的原因。短期支撑线转化为压力线的情况与之相反。

在牛市中，如果中期趋势所遇到的压力足够大时，价格将向下运动，此刻的位置就是中期压力线的位置。但中期趋势最终要受基本趋势的支配，因此中期趋势的压力线最终将被向上突破。由于这个位置是在基本趋势的动力下突破的，因此价格一旦回到这个位置就被拉起，这就是牛市里中期压力线转化为支撑线的原因。熊市里中期支撑线转化为压力线的情况与之相反。





股市口诀100条（一）

计划篇

第1条 成功的密码是：简单的动作，不断的正确重复

第2条 操盘的精髓是：谈笑间用兵，强于紧张中求胜

第3条 没有计划不要上班，没有计划不要下单

第4条 顺势是最好的计划，逆势是最坏的神话

第5条 你不理财财不理你，你不用功迟早破功

第6条 懂得对作才能作对，不懂对作就会乱作

第7条 谈笑间可以作波段，紧张中只能玩短线

第8条 盘前要有交易计划，盘中不要听人比划

第9条 沙盘推演事前排练，知己知彼百战不厌

第10条 搜足资料市市如料，按表操课无所不克

两极篇

第11条 强不再强防转弱，弱不再弱会转强

第12条 不要企图猜头部，不要意图摸底部

第13条 假突破防真跌破，假跌破防真突破

第14条 利用恐惧回补买，利用贪婪卖出空

第15条 高档观察强势股，没有强股会转弱

第16条 低档观察弱势股，没有弱股会转强

第17条 涨幅满足是利空，跌幅满足是利多

第18条 量缩涨潮会见底，暴量退潮易见顶

第19条 赢家常套在低档，一旦反转开始赚

第20条 输家常套在高档，一旦反转开始赔



百分比线与黄金分割线

百分比拉回修正的概念，是一个普遍性的规律，因此适用于任何级别的运动。



百分比线



50%拉回修正

不论是在上升趋势还是在下降趋势的所有图表中，读者肯定已经注意到，在每次重大的价格走势之后，价格总要拉回修正其中的一部分，然后再按照原来的趋势方向继续发展。这类与趋势方向相反的价格变化，往往恰好占先前波动幅度的一定百分比。50%拉回修正是一个众所周知的比例。举例来说，假定市场处于上升趋势，价格已经从100的价位上涨到200的价位，那么接下来的调整，常常是拉回修正到这波运动的一半处，即大约150的价位，然后市场再回复原来的上升走势。

需要说明的是，大体而言，50%拉回修正是市场的一种倾向，而不是一条精



图11–24　上证指数的50%反弹事例

对应每一波的下跌行情H1、H2、H3以及H4都会出现对应的一波下跌幅度50%幅度的反弹。

确、严格的规矩。但这是一种十分常见的市场倾向，并在市场上频繁地重现，同时，由于这种重百分比拉回修正的概念是一个普遍性的规律，因此，通用于任何级别的运动——基本趋势、中期趋势和短期趋势。

根据对称性原理，当行情下跌至原上升波的50%时，会稍加喘息，在这一区间往往会产生一条支撑线，技术分析称这种上升波（或下跌波）为向起始点的回归。在本质上也与广大投资者的心理因素有关。如图11-24所示，上证指数有幅度达50%的反弹。

最大和最小百分比拉回修正

所谓最大和最小百分比拉回修正——1/3拉回修正和2/3拉回修正——也是广为人知的。换言之，价格的调整可以分为三等分，通常最小的拉回修正大约是33%，最大的拉回修正大约为66%。也就是说，在一个强劲趋势的调整过程中，市场通常至少拉回修正到前一波走势幅度的1/3的位置。

最大拉回修正百分数为66%，它对应着一个特别关键的区域。最大拉回修正并非最大的拉回修正位置，意指如果先前的趋势能够持续下去的话，那么调整必须在2/3处打住。在这个关键区域，无论是在上升趋势中买进，还是在下降趋势中卖出，相对来说风险都比较小。如果在调整中价格越过2/3点，那么可以初步判断趋势反转的可能性要大于单纯的调整。下一步，价格通常将返回原先趋势的起点，也就是要100%拉回修正了。这种情况就必须十分警觉，因为行情反转随时都有可能发生。

这一常识极有意义。如果投资者试图设定一个值得买入的价格区间，那么，就可以在图示上算出33%~50%拉回修正的区域，以此为参考，来选择大致买进机会。

百分比线是考虑问题的出发点，是人们心理因素和一些整数字符的分界点。

其中1/2、1/3和2/3这三条线最为重要。它们是预期价格调整位置的工具，所以，也可以称之为百分比拉回修正线。

需要说明的是，尽管拉回修正线有效地指出市场的转折点，而且它们是市场反转的最佳警示，但它们并不是总能那么灵验。其实，上述三种拉回修正百分比——50%、33%和66%——都是道氏早期就已经注意到的。当投资人学习艾略特的波浪理论和斐波那契比数的时候就会发现，他们不过是步道氏的后尘，只不过引入了38%和62%两种拉回修正百分比而已。

笔者认为，可以把两组数字结合起



来，把最小拉回修正区域设为33%～38%，把最大拉回修正区域设为62%～66%。有些技术分析者做出进一步分析，得出了40%和60%两种拉回修正区域。

另外，熟悉江恩理论的人都知道，他把趋势结构划分为8等份——1／8、2/8……8／8。不过，即使如此，江恩对3／8（38%）、4/8（50%）和5/8（62%）的拉回修正比例也是另眼相看的，并且也认为趋势三等分——1/3（33%）和2/3（66%）很重要。

价格在回复原来的方向之前，常常要拉回修正到先前趋势进程的一半，这是50%拉回修正的情况。

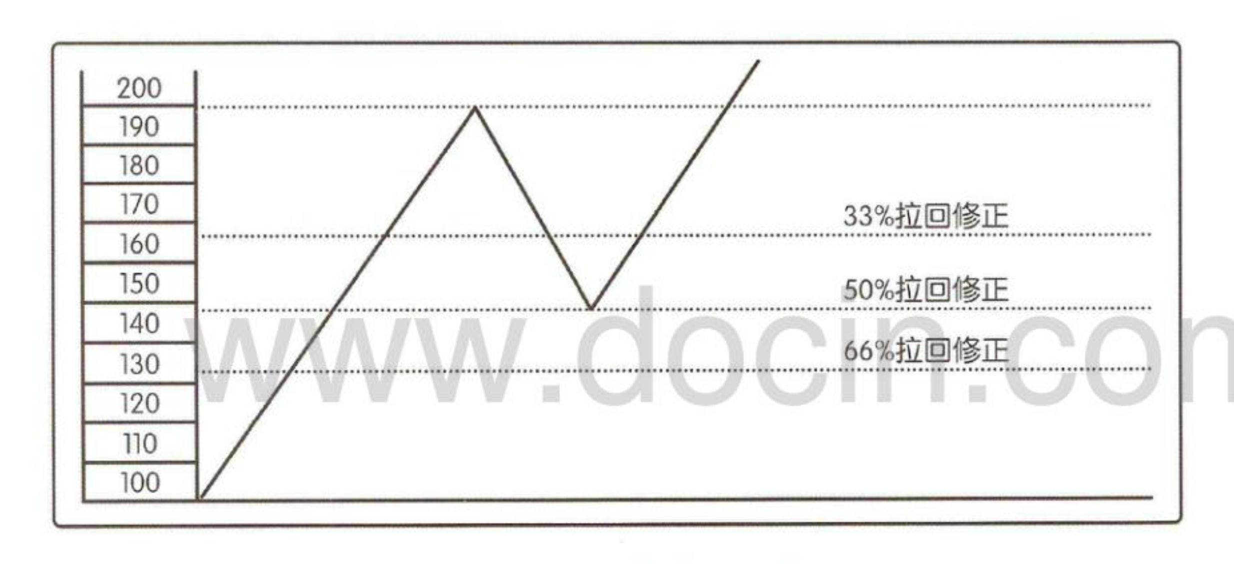


图11–25 价格拉回修正示意图

最小拉回修正为1/3，最大回程为2／3。

黄金分割线

某段趋势的起点可以作为画黄金分割线的起点，而转折点就可以作为黄金分割线的终点。

通过黄金分割线，既可以预期价格调整的位置，又可以预测价格继续前进的目标价。

画黄金分割线有以下两个步骤，第一步是记住若干个特殊数字，这些数字包括两组：第一组为0.191、0.382、0.500和0.618；第二祖组为1.191、1.382、1.500和1.618。其中0.618和1.618最为重要。

股价极易在由这8个数字产生的黄金分割线处产生支撑和压力，所不同的是：第一组代表预期价格的调整位，当行情上

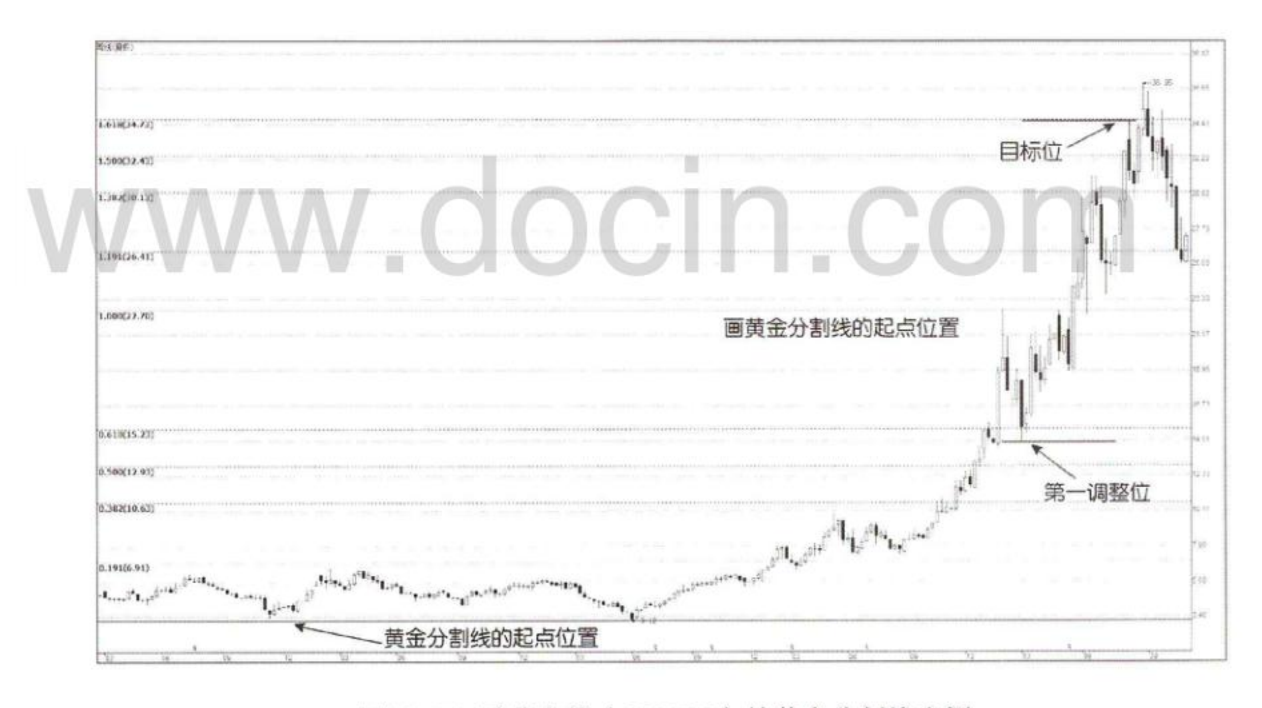


图11-26 歌华有线（600037）的黄金分割线实例

在0.618的位置，第一修正位置具备极佳的支撑作用，而在1.618处目标价位也具有一定的压力作用。



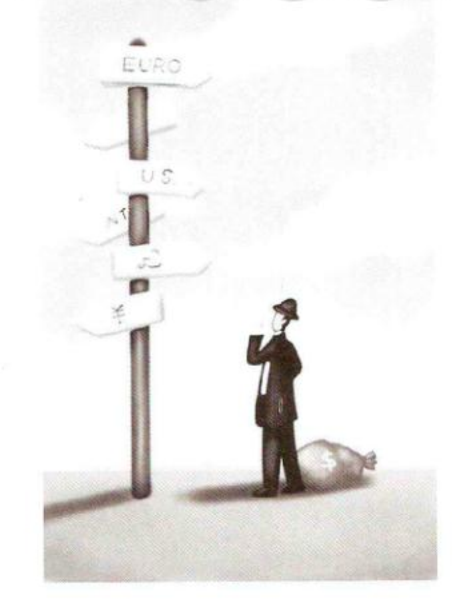
升至原下跌波幅的50%或0.618时会出现停滞现象，做回调调整，该停留处为广大投资者的又一心理压力线。

第二组代表预期价格继续前进的目标价。需要提醒读者的是，传统的黄金分割线仅仅是指0.618。

第二步是找到一个起点位置（或者叫零位）和终点位置（或者叫1.000位）。例如，某段趋势的起点可以作为画黄金分割线的起点，而转折点就可以作为黄金分割线的终点。这两个点一经选定，投资人就可以画出黄金分割线。继续前进的目标价，也具有一定的压力作用。

由于黄金分割线与百分比线是根据固定的数值来确定价格波动位置的工具，因此，这些比值都是经验值。

贴心叮咛：它们并不能被用来非常准确地确定价格的调整位置。在一般情况下，它们仅对投资人制订投资计划有一定的帮助。



狭幅波动分析法

在足够长的时间内，在正常交易量的情况下，连续多日价格在一个狭窄的范围内波动。



狭幅波动的概念

很多投资人在介绍压力线和支撑线的时候提到，在上升趋势中压力线通常很容易突破，在下降趋势中支撑线都不容易被突破，于是便形成持续一段时间的狭幅波动。



狭幅波动的定义

狭幅波动表现为一个长时间价格波动的水平区间。一般来说，市场在相当一部分时间里，会处于狭幅盘整区里。一旦盘整区形成，它的高点和低点就可用来界定支撑区和压力区。盘整区有时候会持续数年。

狭幅波动：在足够长的时间内，在正常交易量的情况下，连续多日价格在一个狭窄的范围内波动，至少持续3周以上时间的盘整结构，称之为狭幅波动或狭幅盘整。

图11-27所示为鲁泰A（000726）出现的一个典型狭幅波动的实例，这是道氏注意到的第一个形态。道氏在平均股价指数图上所使用的辅助水平直线，就是用水平直线界定价格在某一段时间内上下变化的范围的。

道氏所描述的横盘的波动，常常出现在调整状态中，也可以在头部或者底部的反转过程中见到。现代技术分析属于中，这种形态被称为箱形。

狭幅波动的波动幅度和持续时间

尽管在道氏理论的属于中，狭幅盘整就是两种指数或者其中的一种做横向走势，这一横向走势大约需要2~3周，价格波动幅度大约在5%或者更低一些。不过，需要特别说明的是：5%的范围内波动和需要2~3周升值持续3周以上时间不是一个精确的概念，并非严格的要求，投资人不能教条地看待这种横盘走势的幅度和期限。

对于狭幅盘整，一般设定的两、三周和5%的波动幅度完全是经验之谈，其中还存在一些更大幅度的横向走势，这些横向走势由于可能形成典型的结构，因此，在技术分析中，又分化出形态分析，进行专门的研究。如果投资人只考虑走势的程度，那么短期趋势也可能严重到构成一次中期趋势的程度，中期趋势未必能达到这个程度。

狭幅波动时的关注转折点和趋势反转的型态

为什么狭幅波动这个形态会那么重要？因为狭幅波动时道氏称之为线，它为形成趋势的定义奠定了基础。线通常是中期趋势的走势，但更重要的是它有时候代表基本趋势的转折点。不过需要说明的是，道氏所说的线是有严格定义的，他是指道琼斯工业和运输指数同时出现狭幅波动的情况。

事实证明，道氏所说的线在说明基本趋势的进一步发展或者中期趋势终止的可能性方面是最好的工具之一。正如特定时期内狭幅波动所显示的那样，箱形是判断买进或者卖出股票的一个重要指标。



图11-27 鲁泰A（000726）典型狭幅波动的实例

尽管这个区域的交易表明买进或卖出股票过程正在形成，但是在它向上或向下突破前，投资人无法区别究竟是该买进还是该卖出。如果向上突破，这个区域就是买进股票区域；而在突破前，这是个中性区域，此时表明多空双方的力量处于均衡状态。

同时，研究狭幅波动也是一个非常微



妙的工作，很容易把它误以为是趋势反转的转折点。其实狭幅波动和趋势反转的转折点还是有一些区别的，区别在于：狭幅波动通常代表中期趋势方向可能转变，但没有改变基本趋势的方向；而转折点则是中期趋势的方向改变之后，进而可能继续发展到足以改变基本趋势的方向。

因此，并非中期趋势突破就能确定基本趋势反转的讯号，而在实际突破发生之前，并不能确定价格将向哪个方向突破。

狭幅波动的广义性

由于狭幅波动经常出现，以至于道氏理论研究者们认为它们的出现是必然的。另外，在很多情况下，狭幅波动也可以转换为其他形态。投资人在进行技术分析的时候，形态分析是其中的一大分支。其实，形态分析在本质上研究的是比狭幅波动幅度略宽的区间狭幅波动，只不过支撑线和压力线之间不是平行的关系。这部分内容归类在道氏轨道线分析法这一章中。

基本趋势级别的狭幅波动

特定时期内价格或指数的微小波动，是判断买进股票或卖出股票的一个必要指标。随着交易天数的增加，这意味着股票的进货或出货行为；而随后的价格走势，则表明市场中的股票是稀缺还是过分饱和。当工业和运输两种指数都显示出一条非常明显的、洗盘的进货盘整区，它随时都可能表明市场缺乏流动性的股票供给。

从客观的角度来看，认真研究平均指数，足以使投资人发现一条囤积股票的窄线所提供的确定信息，这不仅对交易者有用，而且对那些把股市作为预测全国商业基本趋势的工具的人来说也是有价值的。

当然，从微观的角度来看，对个股的分析也是非常有用的。如图11-28所示，“上海汽车”（600104）从2004年11月到2006年5月一年半的时间里，形成了一个进货盘整区。在价格长期大幅下跌后，明智的长期投资者认为，当时的股票从价格来看具有长期投资的价值，于是开始逐渐建立大规模的多头部位。

或许是为了试盘，或许是不希望推升股价，他们在持续一年半的期间内，默默地承接股票。

在牛市的头部经常也会发生相同的情况；当方向相反，结果也形成狭幅盘整的走势。最后，市场形成共识，认为价格将下跌时，并将穿越狭幅盘整的下限。而突破是卖空股票或商品的绝佳时机。不过，由于在牛市末端，市场人气依然处于旺盛阶段，并且头部价格的绝对值也比底部价



格的绝对值高许多，因此头部狭幅波动的宽度要比底部狭幅波动的宽度大许多。

如图11-29所示，“上海机场”的头部其狭幅盘整维持了四个多月的卖压行为，突破震荡区间后开始下跌。

从经验来看，狭幅波动显示在此时期

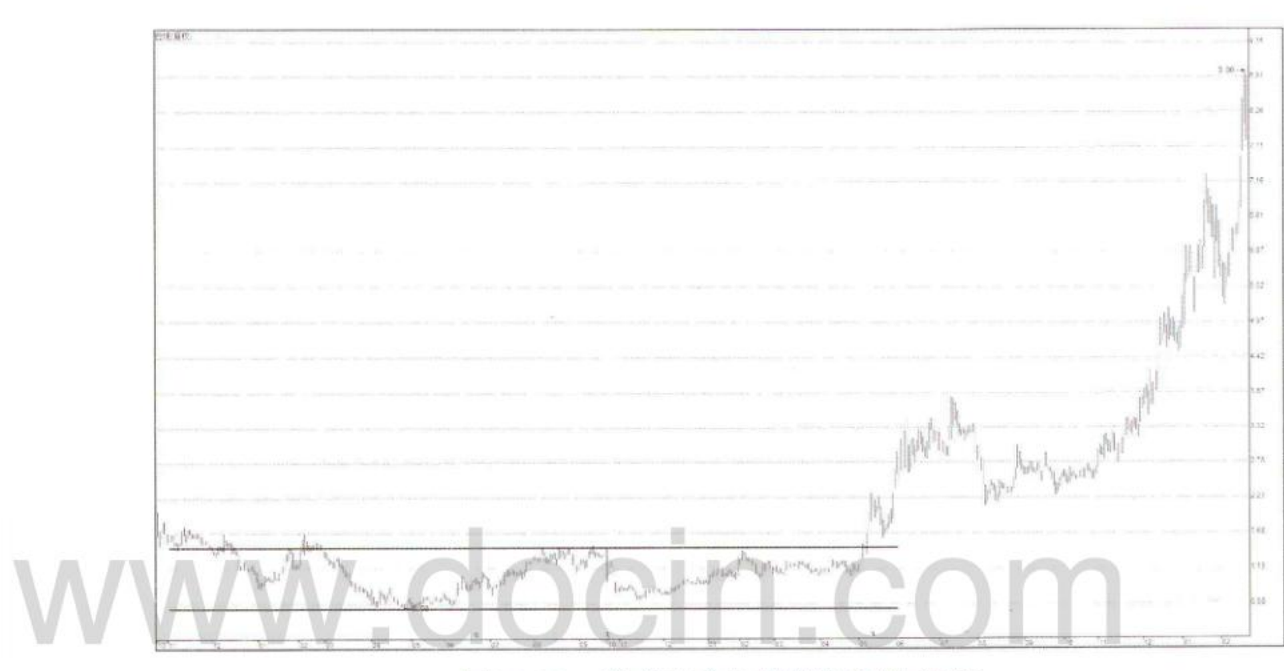


图11-28 “上海汽车”的进货盘整区实例

买进股票进行囤积或卖出股票进行放空的行为。狭幅波动的形成，说明买卖双方的力量大致平衡。当然，最终或者在此价格范围内已没有人愿意售出了，那些需要购入的买方，只得提高出价收购。因而，价格涨过现在狭幅波动的上限就是涨势的标志；相反地，跌破狭幅波动下限就是跌势开始的标志。

因此最大受益者是那些已经卖出股票又想重新进入股市的投资者，因为囤积线提供牛市的暗示，表明平均指数会达到比中期下跌开始时更高的价位。根据投资人记录的数据，当出现新高点时，是牛市已经重新开始的结论性证据。

总之，基本趋势的狭幅波动是由一定时期的买进股票进行囤积或卖出股票进行放空的行为形成的。因此，在这一时期，狭幅波动持续的时间越长，价格波动范围



就越小，则最后突破的重要性也就越大。图11-30所示为“驰宏锌锗”（600497）狭幅波动的幅度、持续的时间与重要性的关系。尽管投资人注意到很多幅度较宽、持续时间较短的狭幅盘整突破后涨幅更大，但实际上，真正具作用的是幅度较窄、持续时间较长的狭幅波动。

不过，需要提醒投资者的是，在大部分情况下，头部或底部形成后，特别是在头部形成后，趋势往往会突然改变，并没有经过狭幅整理的过程。如图11-31所示，深宝安A（00009）在底部没有形成狭幅波动；而如图11-32所示，深发展A（000001）不论是头部还是底部都没有形成狭幅波动。

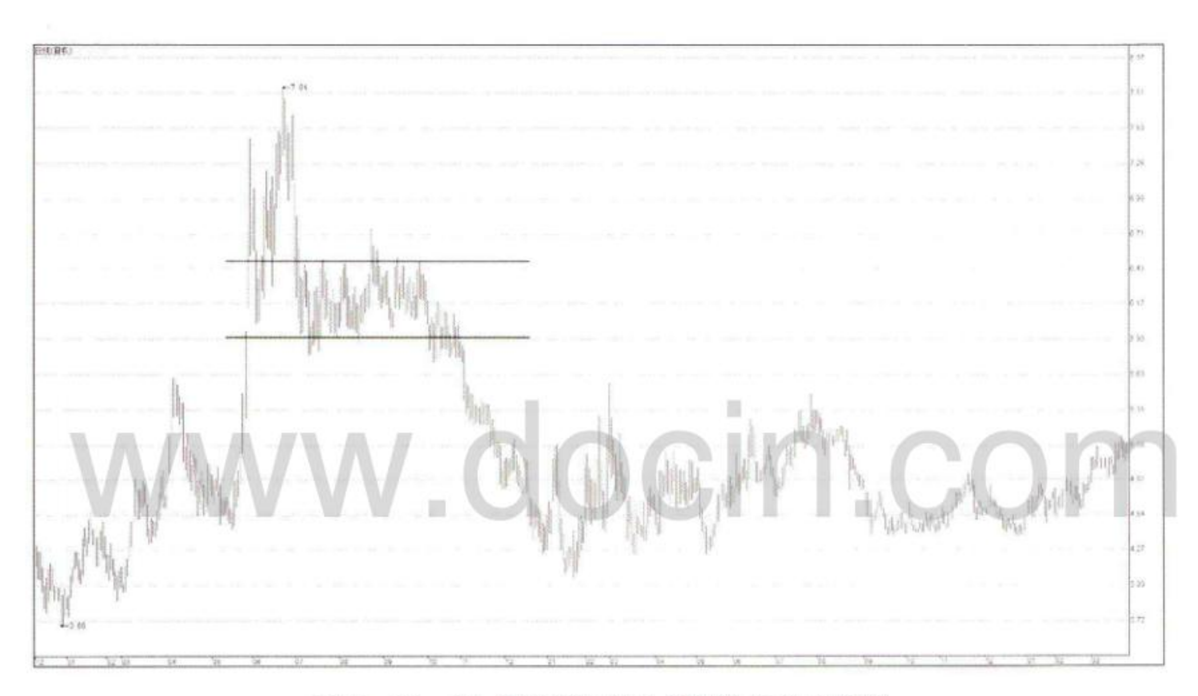


图11-29 “上海机场”的头部抛售行为实例图



中期趋势的狭幅波动

狭幅盘整的走势更常发生在中期趋势的头部或底部。尽管狭幅波动可能出现在一个重要的底部或头部，以分别表示买进股票进行囤积或卖出股票进行放空阶段，但作为正在进行的基本趋势路线中的休息区，其出现的频率较高。在任意一个牛市或熊市的走势中，至少暂时会出现一个意

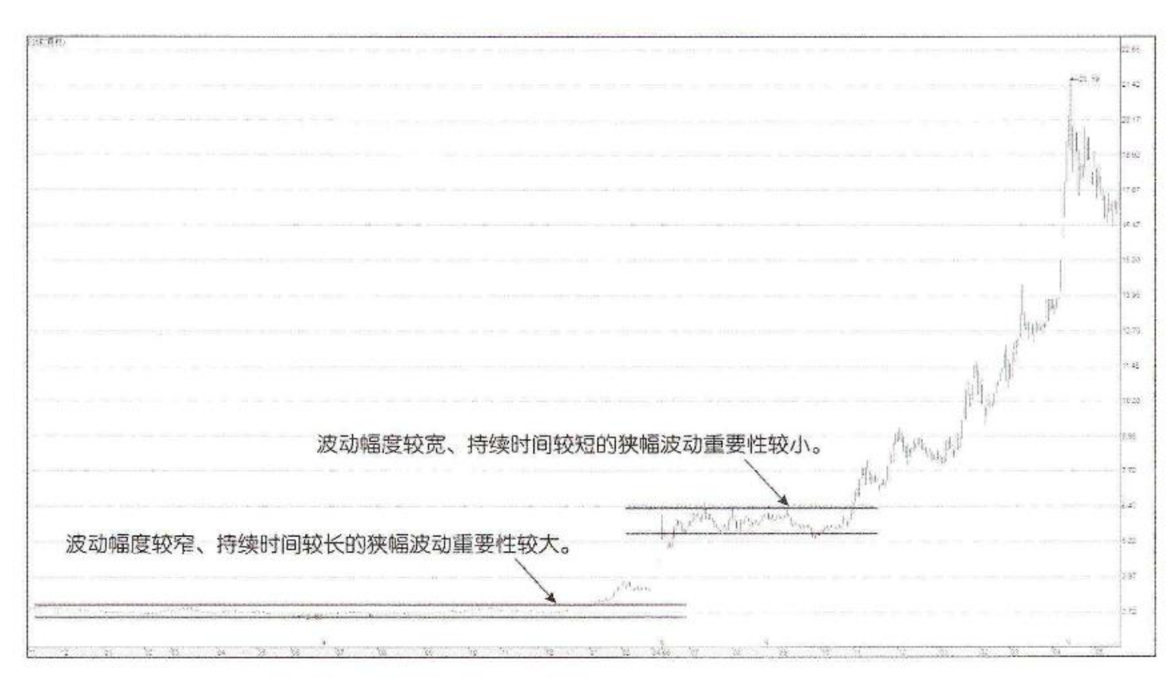


图11-30 “驰宏锌锗”（600497）狭幅波动的幅度持续时间与重要性的关系实例

尽管投资人注意到很多幅度较宽、持续时间较短的狭幅盘整突破后涨幅更大，但实际上，真正产生作用的是幅度较窄、持续时间较长的狭幅波动。

味深远的停滞阶段，但这并不意味着会在相反方向上很快运动。因为横盘意味着市场中出现了堆塞，堆塞得越厉害，就像开闸放水一样，突破后的跟进就越有利。

在这种情况下，狭幅波动取代了一半的中期趋势。道氏估计这种中期趋势的时间为40~60天。但经验表明，这个上限很难达到，甚至有些狭幅震荡的时间还达不到40天。

狭幅盘整的走势有时候发生在经过确认的基本趋势中间，这或许是因为下列两项理由之一所导致：价格上涨或下跌的走势相当陡峭，许多交易者与投资者获利了结时，便造成趋势暂时停顿，这种情况叫整理行情；或者，市场对于未来发展并不确定，多空分歧的看法使股价僵持在相对固定的价位上，这种情况叫等待行情。如图11-33所示。一般情况下，等待行情的波动幅度比整理行情要宽，因此，通常更容易形成各种形态。

图11-30和图11-33可以说明，以下两个因素往往能够强化突破的重要性和



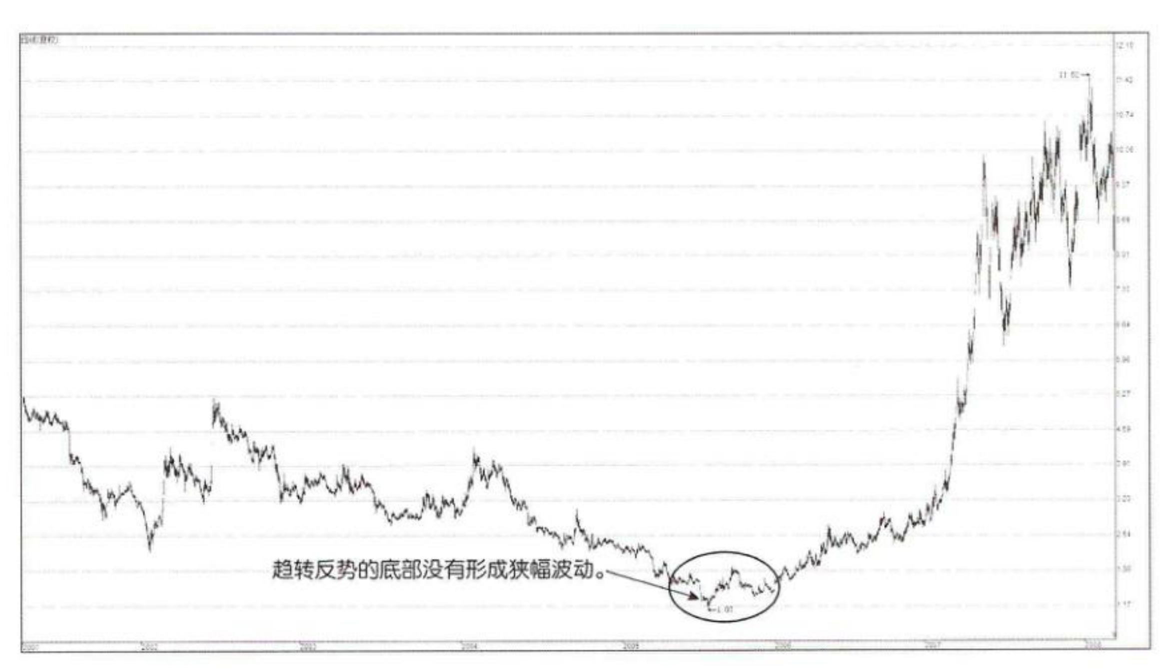


图11-31 深宝安A（00009）在趋转反势的底部并没有形成狭幅波动实例



图11-32 深发展A（000001）不论是头部还是底部都没有形成狭幅波动实例

可信度。

（1）盘整持续的时间。盘整持续的时间越长，最后突破潜在的意义就越重大。

（2）波动区域的宽窄。越窄的盘整区其突破越能提供特别可信的交易讯号。进一步来说，由于可以设置使资金风险相对低的停损点，这样的交易会特别具有吸引力。



线对于基本趋势和中期趋势转折点的准确预测没有帮助

尽管线是很好的预测工具，虽然根据它有可能判断出中期趋势的中介和基本趋势的重新开始，但是要准确判断牛市或者熊市的转折点依然是非常困难的。因此，牛市中的囤积线或熊市中的抛售线，仅能帮助投资人预测中期趋势，提供一些思路或帮助提升投资的计划性。



图11-33 国阳新能（600348）的整理行情和等待行情

等待行情和整理行情都代表趋势过程中的暂时停顿，通常等待行情的波动幅度比整理行情的要宽。



狭幅波动的形成原理及器件的操作策略

狭幅波动所代表的意义是股票的进货或出货，并从中可以看出操纵行为。

狭幅波动的形成过程就是囤积或抛售股票的过程

狭幅波动的形成过程是：在阶段性的头部，拥有较佳的信息而态度谨慎的长期投资者，试图在一段时间内，出清非常大量的投资组合股票，但又不希望明显压低价格。

在市场上的多头投机气氛仍然相当浓厚的情况下，投资人可以分批出货，将筹码转手给交易者与投资者。

这样，在数个星期或更长的时期内，价格将狭幅波动而没有明显向上或向下的趋势，这样就形成了头部的狭幅盘整的走势，如图11-34所示。

底部的狭幅盘整走势的情况正好相反，如图11-35所示。狭幅波动情况可能发生在某个特定的个股，也可能发生在大宗商品市场。从这个意义上来说，狭幅波动这个概念，在分析个股时使用更为适合。



市场的操纵行为导致狭幅波动

道氏认为，狭幅波动所代表的意义是股票的进货或出货，并从中可以看出操纵行为。需要说明的是，国外投资者在二级市场上买进或卖出股票，可以进行股份公司的收购或转让；而通过观察狭幅波动图形的途径，可以察觉到这种操纵行为其目的是要达到操纵公司的经营运作权，这通常和投资人提到的操纵股票价格是不同的概念。另外，在国内的上市公司之间进行并购重组时期，也时常会出现一定的狭幅波动。

对于打算操纵公司经营权的买方来

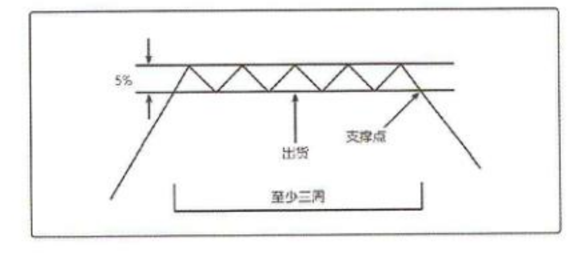


图11-34 股票的出货示意图

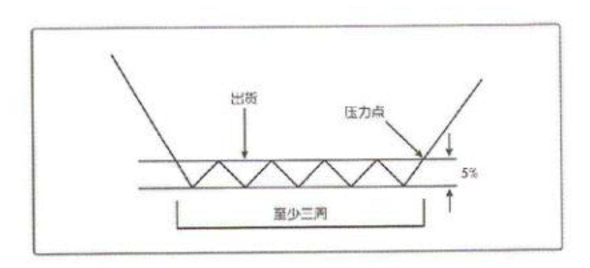


图11-35 股票的进货示意图

说，为了压低成本，在区间的高点附近买进股票时，数量和实际都要控制好，只在区间的低价附近买进，因此，价格不会大幅上升。从这个意义上来看，对狭幅波动的分析更适合在个股分析中进行。

狭幅波动期间需要采取特殊的交易方式——最好不要进场

之所以将狭幅波动从支撑线和压力线部分单独列出来，是由于在狭幅波动的情况下，需要采取特殊的交易方式——盘整期间最好不要进场！尽管存在能够在盘整区内获利的方法，如震荡指标(oscillatirs)，但问题在于这些方法对于单边实施者来说都是灾难。应该特别注意，大部分图表形态，如缺口、旗形等，如果出现在盘整区内，相对来说意义都不大。

不论做股票还是做期货，要想取得较好的收益，最好的选择是顺势而为。当自己手中的股票与趋势一致时，保持手中股票；当自己的股票与趋势相反时，可以停损或反向操作。而在盘整时，也就是趋势不明朗的时候，你将不知如何处理手中的股票。

特别是期货市场价格波动幅度大的情况下，再加上期货保证金的杠杆效应，即使是在盘整期间也可能会对投资者的心理产生很大影响。在盘整期间，由于在一段时间内对投资的盈亏不能下一个定论，特别容易引起投资者的浮躁情绪。这时，当所持股票对投资人不利时，会给与断头出场，而此时此刻又不愿认输，因此，马上又会反手再做，结果又是断头出场。这样反复几次就会造成不应有的损失，这将使投资者的情绪陷入低潮，甚至丧失自信心。而与资金上的损失相比，更严重的损失就是投资人失去自信。

当出现这种情况时，应马上退场，并对这段时间的交易进行分析总结，将自己的心理状态重新调整，看看哪些方面出现了问题：是市场正在等待一个重要消息出现？是行情暴涨暴跌之后出现暂时的风平浪静？是行情正面临重大关卡，或某一形态颈线位置的突破？或者是自己所用的技术指标需要调整？升值时自己的进场计划有不周之处，还是根本就没有进场计划？

最好的方式是要学会在盘整期间休息。因为在一波行情做完之后，身心都很疲惫，适当的休息有助于对这波行情进行分析并拟出进场计划，等待最佳的进场时机。

总之，在盘整期间不要进场是投资的重要原则。正所谓“有所为，有所不为”，又如许多成功的商人所说的“不



好做的买卖就不做”。趋势明朗时，就要果断把握机会；趋势不明朗时，则要耐心等待机会。总之在盘整区内进行交易难以获利。

事实上，大部分运用技术分析的交易者都可能会发现：对于盘整区最好的交易策略就是进场次数最少化。但不幸的是，这说起来容易做起来难。



股市口诀100条（二）

涨跌篇

第21条 趋势不容易改变，一旦改变，短期不容易再改变

第22条 低点不再屡创前高是涨，高点不再屡破前低是跌

第23条 上涨常态不须预设压力，下跌常态不要预设支撑

第24条 涨升是为了之后的跌挫，跌挫是为了之后的涨升

第25条 上涨常态找变态卖空点，下跌常态找变态买补点

第26条 涨升过程一定注意气势，跌挫过程不管有无本质

第27条 上涨常态只买强不买弱，下跌常态只空弱不空强

第28条 多头空头是一体的两面，如男孩女孩要平等看待

第29条 涨就是涨顺势看涨说涨，跌就是跌顺势看跌说跌

第30条 涨跌趋势都是我们朋友，懂得顺势就能成为好友

量价篇

第31条 每根K线都有意义，每根K线都是伏笔

第32条 量能比股价先苏醒，也同时比股价先行

第33条 涨升中的量大量小，是由空方来作决定

第34条 跌挫中的量大量小，是由多方来作决定

第35条 多空的胜负虽在价，但决定却是在于量

第36条 天量如果不是天亮，就要小心天气变凉

第37条 地量可以视为地粮，你可把握机会乘凉

第38条 量能是股价的精神，股价是量能的表情

第39条 高档量退潮防大跌，低档量涨潮预备涨

第40条 量大作多套牢居多，量小作空轧空伺候



狭幅波动区间的突破

当短期趋势转化为线之后，就要关注短期趋势了，特别是要关注线的突破。

狭幅波动区间的突破，是短期趋势唯一需要关注的地方

狭幅波动这一图形的形态极为有用，因为盘整区的突破，能够提供重要的交易讯号。狭幅区间活动，主要用来分析股票进货或出货时期的市场行为。横盘的区域出现突破时，通常能做一笔好的交易，特别是其势凶猛的突破远比一般缓步突破更加可靠。

按照道氏的说法，小规模的短期趋势是波浪上的波纹。除非短期趋势能形成一条线，否则通常无足轻重。也就是说，尽管在道氏看来短期趋势是最不需要关注的，但是当短期趋势转化为线之后，就要关注短期趋势了，特别是要关注线的突破，这是短期趋势唯一需要关注的地方。

观察每天的价格波动时，突破是唯一对于每一种市场参与者——不论是交易者、投机者还是投资者——都很重要的事情。每天的价格走势都应该详加记录，因为一系列的单日走势，最后必然会发展成一种易与辨认而具有预测价值的模式。

然而，仅仅根据单日的指数波动进行推论没有什么价值，而且几乎必然是错误的，唯有狭幅盘整的走势例外。

最后，市场形成了一种共识，即价格将下跌时将穿越狭幅盘整的下缘。就市场机会来说，突破是卖空股票或商品的绝佳时机。另外，突破狭幅盘整的关键讯号是伴随着的很大的成交量。

支撑点或压力点

道氏注意到，在趋势发展到一定阶段之后，价格会沿着一条水平区间活动。所有研究平均指数的人都知道这样一条广泛使用的规则：平均指数的短期趋势形成一条水平区间线，它意味着出现囤积股票或抛售股票的行为；在支撑点或压力点出现以后，平均指数高于压力点或低于支撑点的运动，也就是突破，对未来的市场运动具有重要的预测功能。

如果在牛市发展过程中，两种平均指数都形成了一条线，那么一旦价位低于这条线，则暗示着达到支撑点。如图11-36所示是徐工科技（000425）的支撑点。



然而经验告诉投资人，支撑点也并非一定是出现在一次下跌之前，而是存在在它之后的情况。在熊市中的压力点则是相反的情况。如图11-37所示是广汇股份（600256）的压力点。

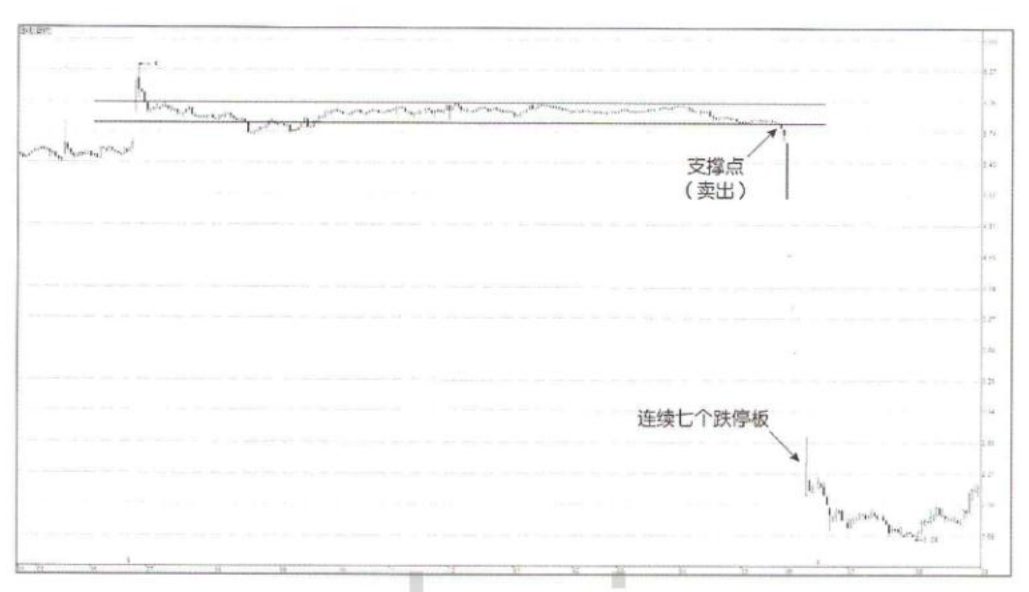


图11-36 徐工机械（000425）突破支撑点卖出实例

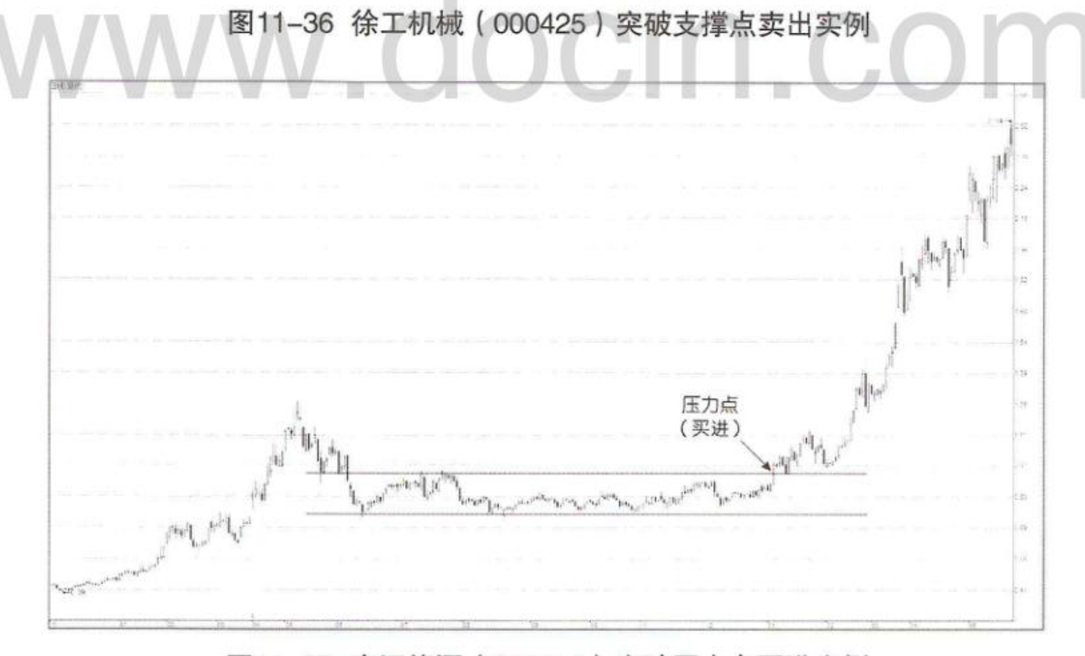


图11-37 广汇能源（600256）突破压力点买进实例

做普通趋势线

价格相对位置的比价，只 被看成一种迹象，或者是评估趋势的客观标志。



普通趋势线的定义

趋势定义的技术层面

根据道氏理论，上升趋势的定义是一系列逐渐垫高的高点和逐渐垫高的低点，如图11-38。2005年7月以来，深证指数的每个相对高点都高于前面的高点，而每个相对低点也都高于前面的低点。从意义上来说，在最近的相对低点跌至前一个相对低点之前，这个上升趋势是完整的，违反这一条件的情形将被视为上升趋势可能结束的警告。应该特别强调的是，价格相对位置的比值，只应被看成一种迹象，或者是评估趋势的客观标志，而不是长期价格趋势一定会出现反转的指标。

同理，下跌趋势的定义是：一系列逐渐降低的低点和逐渐降低的高点，如图11-39所示。下跌趋势在前一个高点被突破之前是完整的。

联袂的高点与低点有两个级别

根据三重运动原理，价格走势的轨迹受到三重运动的支配。价格走势的轨迹具有复杂性，所以，联袂走高的低点与高点也具有复杂性。因此，在画趋势线时，不能简单地去寻找所谓“相对的高点”或“相对的低点”。

为了使图形清晰，通常将它们确定在两个级别上：中期趋势的联袂走高的低点与高点；短期趋势的联袂走高的低点与高点，如图11-40和图11-41所示。

当然，并不是说投资人只能分出这两个级别的联袂走高的低点或联袂走低的低点，因为在一般情况下，投资人能够比较容易地画出这两个级别的高点或低点，并且不会引起混乱。这样投资人就可以利用中期趋势的联袂走高的低点与高点确定基本趋势是处于牛市还是熊市，利用短期趋势的联袂走高的低点与高点确定中期趋势是处于正向中期趋势还是反向中期趋势；而有些可能同时担任两个级别的作用，这样的位置是要特别关注的。

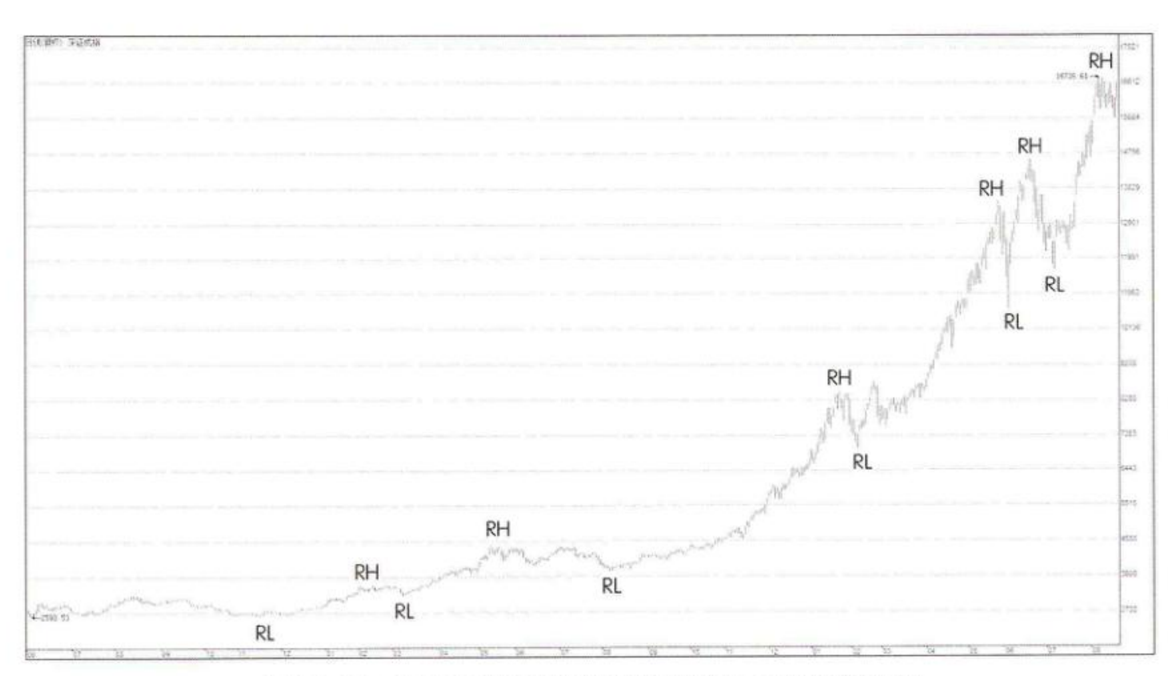


图11-38 2005年7月以来的深证指数的上升趋势实例

RH——相对高点；RL——相对低点。



图11-39 2004年1月以来深证指数的下降趋势实例

RH——相对高点；RL——相对低点。



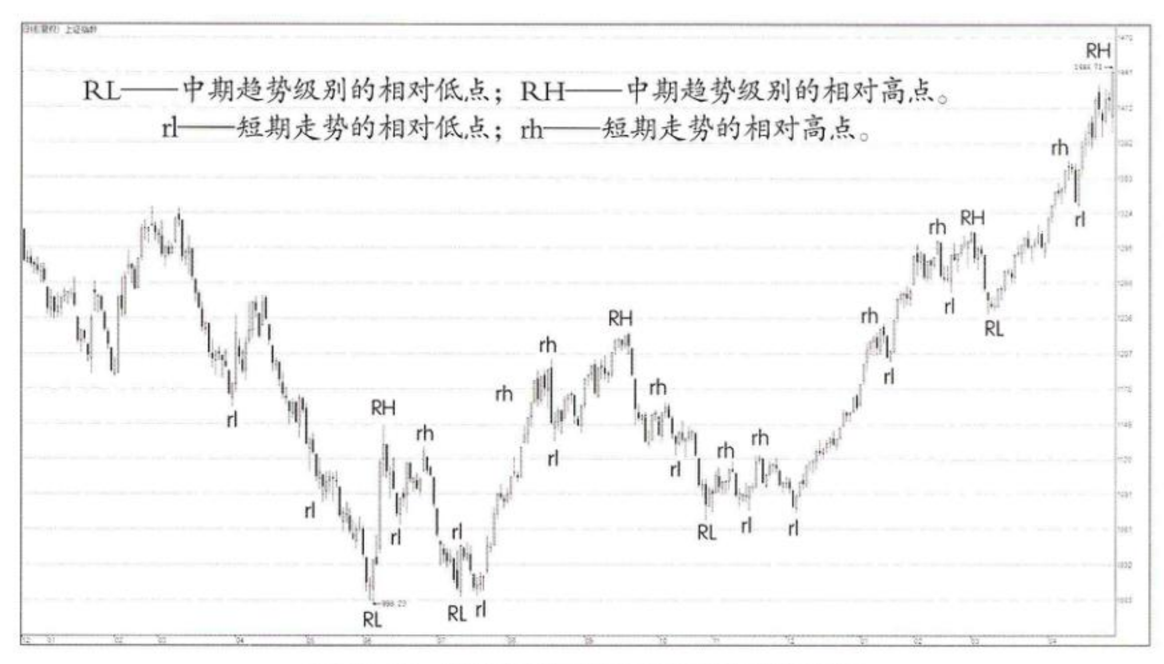


图11-40　牛市中的两个级别的联袂走高实例

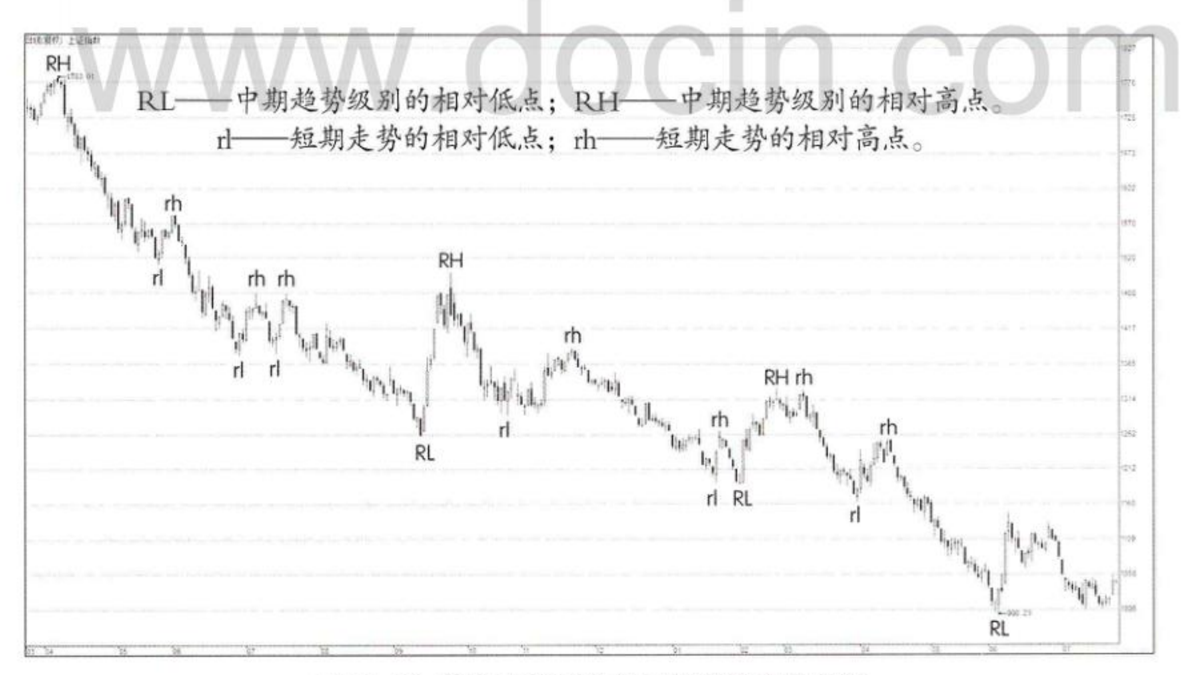


图11-41　熊市中的两个级别的联袂走低实例

普通趋势线

趋势概念的基本观点是，既成趋势的下一步常常是惯性顺势发展。

能够画出趋势线的原因

投资人之所以能画出趋势线，是由于短期价格的涨跌是一种不规律的变化，但价格的长期走势，却有明显的趋势性。也就是说，虽然在图示上看不出第二天或下周的价格是涨还是跌，但在整个长期的趋势上，价格还是有明显的规律可循的。依据道氏理论，未来的趋势可由图形本身推论出来。趋势概念的基本观点是，既成趋势的下一步常常是惯性顺势发展，因此，投资人可以在价格趋势图上画出一条趋势线，

而以后的行情可能会沿着这个趋势线继续发展。由此推论，一旦某个走势沿着趋势线发展，具有一定的坡度或演进速度之后，通常将继续保持同样的坡度。不过，道氏和汉密尔顿都没有对趋势线进行过特别的说明。

普通趋势线的定义

普通趋势线定义：在对数图中，以联袂价格图形的相对高点或相对低点为基准点画出近似的切线。读者可能会问："普通趋势线与一般的趋势线有什么区别？"之所以提出"普通"趋势线的说法，是由于普通趋势线是要在对数图中画出的。至于为什么要在对数图中画，是因为普通趋势线的普通是相对后面将要介招的道氏趋势线而言的。

如图11-42所示，一个上升的趋势线，是在对数图中将一系列较高的低点用切线连接。在实际应用中，上升普通趋势线是将对数中两个低点连成一个直线，就得到上升普通趋势线。上升普通趋势线能够显示出价格上升过程中调整的支撑位。一旦价格在波动过程中向下跌破上升普通趋势线，就可能意味着行情将反转，由涨转跌。

如图11-43所示，下降普通趋势线是用切线连接的一系列较低的高点。在实际的下降普通趋势线中，将两个高点连成一条直线，就得到下降普通趋势线。下降普通趋势线能够显示出价格在下跌过程中反弹的压力位。一旦价格在波动过程中向上突破下降普通趋势线，就可能意味着行情



将反转，由跌转涨。

由图11-42和图11-43可以看出，上升普通趋势线具支撑作用，下降普通趋势线具压力作用，也就是说，上升普通趋势线是支撑线的一种，下降普通趋势线是压力线的一种。

在个别情况下，趋势线有时可以延续许多年，甚至于可长达10年以上。如图11-44所示，是上证指数自开市以来的长期图表，可以用一条超基本趋势普通趋势线表示超长趋势。这个图向投资人显示上证指数呈现出历史性牛市。

还有一种情况是价格的低点和高点横向延伸，没有明显的上升或下降趋势，这就是独幅波动或者称之为区间箱形整理。它通常出现在行情的阶段过程中。这样形成的趋势线基本上呈水平状态，具支撑作用的就是支撑线，具压力作用的就是压力线。这部分内容在前面已经有所介绍，这里不再复述。如果区间箱形整理的波动幅度比较宽，将会形成各种形态，这是形态理论所要重点研究的内容。



图11-42 上证指数的上升普通趋势线实例





图11-43 上证指数的下降普通趋势线实例



图11-44 上证指数的超基本趋势普通趋势线实例

上证指数自开市以来的长期图表可以用一条超基本趋势普通趋势线表示超上升趋势线，呈现出历史性牛市。





股市口诀100条（三）

时机篇

第41条 市场并没有新鲜事，只是不断地在重复

第42条 股市赢家一定会等，市场输家乃败在急

第43条 看对行情绝不缺席，看错行情修心养息

第44条 聪明的人懂得休息，愚笨的人川流不息

第45条 低档你我都可投资，高档大家只能投机

第46条 强势股不会永远强，弱势股不会永远弱

第47条 利用停损停利机制，避开风险反向操作

第48条 利空出尽反向买补，利多出尽反向卖空

第49条 均线纠缠三角尾端，都是大好大坏前兆

第50条 股市所有金银财宝，统统隐藏在转折里

买卖篇

第51条 不要用分析的角度操盘，而要从操盘的角度分析

第52条 拒绝不符合条件的指令，只做主轴方向的多空单

第53条 拒绝大盘掌控我的多空，只做自己风险利润主宰

第54条 如果你莫名其妙赚到钱，迟早也会莫名其妙赔光

第55条 在线型最好时卖出多单，在线型最差时注意买讯

第56条 要善用涨升过程的回档，因非跌挫即是加码时机

第57条 要善用跌挫过程的反弹，因非涨升即是加空时机

第58条 线下只抢短主轴在作空，在线只短空主轴在作多

第59条 赚钱才加码赔钱不摊平，正确的动作不断的重复

第60条 买前不预测买后不预期，只按表操课不必带感情



画出初步的趋势线

收盘价格在单日的所有价格中确实是最重要的，在分析长期趋势的时候只用收盘价格似乎就够了。



趋势线的相关概念

趋势线对标的价格的选择

在K线图上做趋势线时，尽管可以选择各种价格，不过，应当把它描画在全部价格范围之下或之上，而大多数图表分析师更喜欢通过收盘价格来做趋势线。当然，这种做法是符合道氏理论的。不过，虽然收盘价格在单日的所有价格中确实是最重要的，在分析长期趋势的时候，用收盘价格似乎就够了，但它终究只能代表单日价格活动的一个片段。单日全部价格范围包含了单日的所有价格变化，理应更有意义。如图11–45所示。

投资人可以这样来理解，道氏当年由于技术方法的限制，要想获取单日内每时每刻每个股票的价格似乎是不可能的，而只有收盘价格才是比较容易取得的。而“收盘价格是最重要的”，或许也是当时一种无奈的说法。毕竟时代在发展，理论也需要发展。

确定基准点

要想让趋势线做到准确、有效，则其



图11–45　画趋势线的正确方法实例

必须建立在两个精确的基点基础上。通过长期实践，笔者认为，趋势线应从右向左画，因为，“价格近期变动比历史上的变动具有更大的意义”。界定趋势线的方法体系，由以下概念进行说明。

确认参数：这里的参数是一个虚概念，并非一个具体的数，而是指投资者心中要有数，确定相对高点和低点以及它们都属于哪一个级别。

确定相对高点：目测短期趋势的相对高点和中期趋势的相对高点。

确定相对低点：目测短期趋势的相对低点和中期趋势的相对低点。

在观察基准点的时候，必须确实有显而易见的趋势存在。趋势展开需要一定的时间和空间，如果两个基准点的距离过近，所形成的趋势线的重要性将会降低。也就是说，在上升趋势中，必须确认出两个一次上升的相对低点，这样连着两个点的直线才有可能成为上升趋势线；在下降趋势中，必须确认两个一次下降的相对高点，这样才能确认趋势的存在，连接这样两个点的直线也才有可能成为下降趋势线。

趋势线的斜率(相对陡峭程度)

趋势线的相对陡峭程度至关重要，尽管短期内行情的波动幅度很大，但总体走势还是比较有规律的。为了避免陷入凌乱的行情中，一般情况下，要求所画的趋势线不应过于陡峭，否则很容易被横向整理突破，失去分析的意义。过于平缓的角度显示出力度不够，不容易马上产生大行情；而过于陡峭的趋势线则不能够持久，往往容易很快转变趋势。

如图11-46所示，大多数有效的趋势线与水平方向大约成45°角（如趋势线1）。如果趋势线过于平缓（如趋势线2），则说明这个上升趋势过于衰弱，因而不太可靠。如果这样的趋势线被跌破了，可能只是意味着上升趋势的坡度将修正到45°线附近而不是趋势的逆转。如果趋势线过于陡峭（如趋势线3），那通常表明价格上升得太快，因而难以持久。

一般来说，倾斜角度约为45°的趋势线最有意义。某些图表分析家甚至简单地从图上某个显著高点或低点引出一条45°倾角的直线作为基本趋势线。如江恩对45°线就特别垂青。这样的直线反映出的价格，随着时间上升或下降的速率，恰好从价格、时间两个方面处于完美的平衡之中。

关于45°角的意义，还需要借助力学方面的知识来说明。考虑到大部分读者的力学知识有限，笔者举一个现实中的例





图11-46 小商品城(600415)趋势线陡峭程度实例

大多数有效的趋势线与水平方向大约成45° 角（如趋势线1）。如果趋势线过于平缓（如趋势线2），这就说明相应的上升趋势过于微弱，可能是靠不住的；如果趋势线过于陡峭（如趋势线3），则通常意味着这种上升速度难以持久。不少技术分析者将从先前的高点或低点引出45° 直线作为基本趋势线。

子。投资人在工地上会看到，工人用刻刀刻石头的时候，并不是成90° 向下刻，而是将刻刀与石头之间成大约45° 的倾角，因为只有在刻刀与石头之间成45° 倾角的时候，刻刀作用在石头上的分力才最大。



实验趋势线需要第三点的验证

自我验证是道氏理论的重要原则。因此，画出趋势线后，还应得到第三个点的验证，以确认这条趋势线是有效的。一般来讲，所画出的直线被触及的次数越多，其作为趋势线的有效性就越能得到确认，用它进行预测就越准确有效。除了触及次数之外，这条趋势线延续的时间越长，就越具有可靠性。如图11-47中的直线所示，上升趋势线是沿着依次向上的反转低

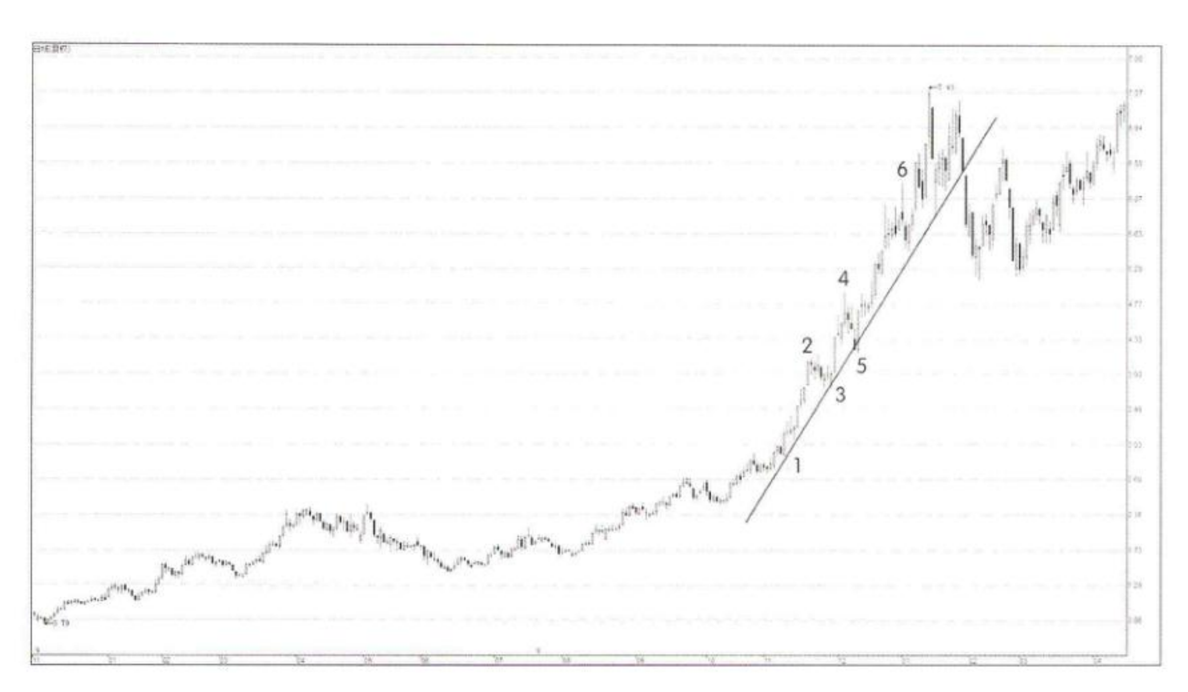


图11–47 万科A(000002)上升趋势实例

上升趋势线是由依次上升的向上反弹低点连接而成的。首先，在两个低点相继的依次上升的低点（点1和点3）之间，做出尝试性趋势线，然后还需要第三个点（点5）来确认该趋势线的有效性。

点连接而成的一条直线，位于相应的价格图线的下侧；而下降趋势线是沿着依次上行的高点连接而成的，位于价格图线的上侧，如图11–48所示。

以上所得到的还只是实验性的趋势线。为了验证其有效性，必须看到价格第三次触及该线，并从它上面再次反弹出去。如图11–47所示，价格在点5对上升趋势线试探成功，于是该趋势线的有效性就得到了验证。

图11–48展示的是下降趋势的情况，不过，道理是一致的，在点5处也出现对趋势线的成功试探。归纳做趋势线的要点：首先，必须有两个基点方可做出趋势线；其次，用第三个点来验证其有效性。

不过，所谓第三点的验证并不仅仅是验证的问题，一方面是对已经画出的趋势线进行验证；另一方面是用来指导操作行



为，这一点比起验证趋势线更为重要，因为它为操作计划以及计划的可执行性提供重要依据。

其实，即使有第三点的验证，也仅仅是初步确定趋势线，而最终趋势线的确定还需要做许多工作。



图11–48 深发展A（000001）下降趋势线实例

下降趋势线是通过连接依次下降的上冲高点做出的。先由两点（点1和点3）做出尝试性的下降趋势线，然后通过第三点（点5）验证其有效性 。



画趋势线

为了发现适当的趋势线，投资人有必要尝试好几条直线。

画趋势线的条件

首先，必须确有根据说明趋势的存在。换句话说。例如在图11-47中，当价格从点3开始向上推进后，图表分析师就能够合理地判定新一波向上反弹的低点已经形成，然后可以通过点1和点3画出一条尝试性的上升趋势线。

某些图表分析师在市场从点3起向上穿越点2所示的峰，使上升趋势得到证实之后，才做出这条趋势线。而另外一些人只要求市场从点3起把点2到点3之间的价格变化拉回修正50%，后者上升到接近点2。应该记住的要点是：无论标准是否一致，图表分析者都必须先合理地确认一个反弹低点已经形成，然后才能判定它的有效性；一旦确认出两个依次上升的有效低点，把它们连接起来便得到一个趋势线。对于上升趋势线来说，它位于价格的下线，向右上方伸展。

较盛行的观点对上升趋势线是这样定义的：它是最近的相对最低点和次近的相对最低点的连线，且后者低于前者。后一个条件对确认连接两个相对低点的直线，其趋势是向上倾斜与否是十分必要的。在图11-49中，AB表示这种常见的上升趋势线。在确认相对最低点时，目的是画上升短期趋势线。

较盛行的观点对下跌趋势线是这样定义的：它是最近的相对最高点和次近的相对最高点的连线，且后者高于前者。后一个条件对确认连续两个相对最高点的直线，其趋势是向下倾斜与否是十分必要的。在图11-49中，CD表示这种常见的下降趋势线。在确认相对最高点时，目的是画下降短期趋势线。

尽管投资人可以很容易地在K线图上画出趋势线，但这并不意味着趋势线已经被投资人掌握了。投资人画出一个趋势线后，还有很多问题需要投资人去回答。最迫切需要解决的问题是：画出的这个趋势线是否具有使用价值？这条趋势线作为今后预测市场的参考是否具有很高的可靠性？解决这些问题的过程，实际上就是对用各种方法画出的趋势线进行挑选评判，最终保留一些确认有效的趋势线。通常，



为，这一点比起验证趋势线更为重要，因为它为操作计划以及计划的可执行性提供重要依据。

其实，即使有第三点的验证，也仅仅是初步确定趋势线，而最终趋势线的确定还需要做许多工作。



图11-48 深发展A（000001）下降趋势线实例

下降趋势线是通过连接依次下降的上冲高点做出的。先由两点（点1和点3）做出尝试性的下降趋势线，然后通过第三点（点5）验证其有效性 。



画趋势线

为了发现适当的趋势线，投资人有必要尝试好几条直线。



画趋势线的条件

首先，必须确有根据说明趋势的存在。换句话说。例如在图11-47中，当价格从点3开始向上推进后，图表分析师就能够合理地判定新一波向上反弹的低点已经形成，然后可以通过点1和点3画出一条尝试性的上升趋势线。

某些图表分析师在市场从点3起向上穿越点2所示的峰，使上升趋势得到证实之后，才做出这条趋势线。而另外一些人只要求市场从点3起把点2到点3之间的价格变化拉回修正50%，后者上升到接近点2。应该记住的要点是：无论标准是否一致，图表分析者都必须先合理地确认一个反弹低点已经形成，然后才能判定它的有效性；一旦确认出两个依次上升的有效低点，把它们连接起来便得到一个趋势线。对于上升趋势线来说，它位于价格的下线，向右上方伸展。

较盛行的观点对上升趋势线是这样定义的：它是最近的相对最低点和次近的相对最低点的连线，且后者低于前者。后一个条件对确认连接两个相对低点的直线，其趋势是向上倾斜与否是十分必要的。在图11-49中， AB表示这种常见的上升趋势线。在确认相对最低点时，目的是画上升短期趋势线。

较盛行的观点对下跌趋势线是这样定义的：它是最近的相对最高点和次近的相对最高点的连线，且后者高于前者。后一个条件对确认连续两个相对最高点的直线，其趋势是向下倾斜与否是十分必要的。在图11-49中，CD表示这种常见的下降趋势线。在确认相对最高点时，目的是画下降短期趋势线。

尽管投资人可以很容易地在K线图上画出趋势线，但这并不意味着趋势线已经被投资人掌握了。投资人画出一个趋势线后，还有很多问题需要投资人去回答。最迫切需要解决的问题是：画出的这个趋势线是否具有使用价值？这条趋势线作为今后预测市场的参考是否具有很高的可靠性？解决这些问题的过程，实际上就是对用各种方法画出的趋势线进行挑选评判，最终保留一些确认有效的趋势线。通常，



为了发现这样的趋势线，投资人有必要尝试好几条直线。画趋势线时应尽量先画出不同的实验性趋势线，待价格变动一段时间后，保留经过验证能够反映波动趋势、具有分析意义的趋势线。因为在许多情况下，一条趋势线起初貌似正确，但最终却不得不重新调整。

一条真正发生作用的趋势线，需要经过多方面的验证才能最终确认，而的确不合条件的应删除。当然，也有一些中间过程的趋势线是颇具价值的，它们有助于投资人探索出合适的趋势线，这样的趋势线将被保留下来。

画普通趋势线的注意事项

（1）做普通趋势线需要在对数图中进行，这一点非常重要，这也是本书所介绍的趋势线画法与其他书籍介绍的画法的重要区别。

（2）画上升普通趋势线是连接各波动的低点，不是各波动的高点；画下降普通趋势线是连接各波动的高点，并不是各波动的低点。

（3）有经验的技术分析者经常在图表上画出多条不同的实验性趋势线；当证明其趋势线毫无意义时，就会将其擦掉，只保留具有分析意义的趋势线。

（4）要不断调整原来的趋势线。例如，当价格跌破上升趋势线后又迅即回升到这条趋势线上面，分析者就应该从第一低点到最新形成的低点重新画出一条新趋势线，或是以第二个低点和新低点修订出更有效的趋势线



如何判断趋势线的重要程度？

趋势线和后面将要介绍的轨道线确实很有用，但是它们的重要性经常被夸大。在经过事后的验证之后，投资人发现，趋势线的可靠性容易被高估。下面进一步探讨投资人对趋势线的诸多疑虑。

到底由上面哪些因素来决定一条趋势线的重要程度？答案包括两方面：它未被触及的时间越长就越重要；比如说，有一条趋势线成功地承受住8次试探，连续8次显示自身的有效性，那么，它显然比另一条只承受3次试探的趋势线重要。一条持续有效9个月之久的趋势线，当然比另一条只有9个星期乃至9天有效期的趋势线更为重要。趋势线的重要性越强，由其引发的信心就越大，那么，它的突破也就越具重要影响力。

小结如下。

（1）价位随着固定的趋势线移动时间越久，该趋势线就越可靠。而太短时间

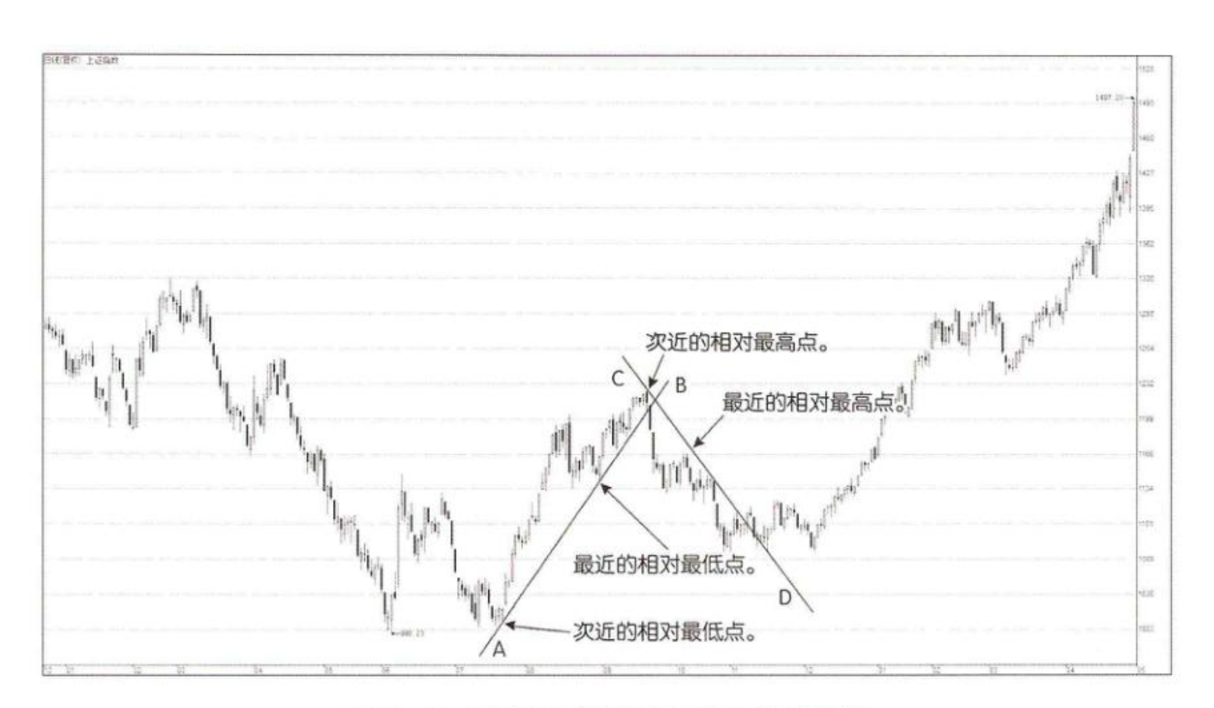


图11–49 画上升趋势线和下跌趋势线实例

AB表示短线上升趋势线；CD表示短线下降趋势线。

所形成的趋势线的分析意义不大

（2）在形成上升趋势的过程中，短期上升底部越多，这条线的技术性意义就越大。例如，行情第三次拉回到趋势线上，在该趋势线上获得支撑，形成第三个短期低点又回复上升，其后又第四次在趋势线上再获支撑再上升，那么这条趋势线的技术性意义就越来越大。

（3）较为平缓的趋势线，其技术性分析意义较大；而太陡峭或太平缓的趋势线都不能持久，分析意义也不大。





股市口诀100条（四）

赚赔篇

第61条 如果是在涨势，作多一定会赚

第62条 如果作多不赚，就不是在涨势

第63条 如果是在跌势，作空一定会赚

第64条 如果作空不赚，就不是在跌势

第65条 赚钱才有波段，赔钱当机立断

第66条 赚钱才能加码，赔钱不可摊平

第67条 赚钱才是顺势，赔钱乃因逆势

第68条 赚钱的人有胆，赔钱的人会寒

第69条 向赚钱者取经，向赔钱者取财

第70条 先看可赔多少，再算可赚多少

避险篇

第71条 不必害怕投资风险，只怕风险未被控制

第72条 只要我能避开风险，我就一定能赚到钱

第73条 在你想要赚钱之前，先估可以赔多少钱

第74条 亏损本就无法避免，作一个懂输的赢家

第75条 不可动用生活费用，不可超过自己能力

第76条 不可让获利变亏损，不可放任亏损继续

第77条 不可摊平亏损单子，遵守分批进场原则

第78条 遵守分散风险原则，遵守停损停利原则

第79条 空间停损控制纵轴，时间停损掌握横轴

第80条 拨获利到另一户头，画自己资金K线图



趋势线的调整与重画

不论是在趋势加速还是减速的情况下，有时投资人需要依照角度依次增加的顺序做出好几条趋势线。



趋势线的调整

因趋势的加速或减速而调整趋势线

在许多情况下，投资人有必要对趋势线加以调整，以适应趋势减缓或加速的要求。在陡峭的趋势线被突破后，投资人可能有必要做出新的较平缓的趋势线。如图11-50所示，在陡峭的上升趋势线1被突破后，必须做出较平坦的上升趋势线2。需要注意的是：在趋势减速的情况下，画趋势线的基准点往往要后移。

如果原先的趋势线过于平缓，或许也有必要画出新的更陡峭的趋势线来。如图11-51所示，原先的上升趋势线1过于平缓，所以，有必要做出更陡峭的新的上升趋势线2，因为此时上升趋势已经加速了，必须用较陡峭的直线方可描述新的市场情形。如果趋势线距离当前价格变化过远的话，那它对追踪当前趋势的变化帮助不大。但是，即使在这样的场合，如果投资人把过去的趋势线1相应地加以验证，也仍然不失为明智之举，将来或许它们迟早会派上用场。需要注意的是：在趋势加速的情况下，画趋势线的基准点往往要前移。

总之，如果价格的变化仅仅是改变速度，只需要改变趋势线的角度，而不需要改变画趋势的基点，如果价格的速度变化是从新的基点开始，则趋势线需要从新的基点重新画，新起点既可能向前延伸，也可能向后延伸。

不论是在趋势加速还是减速的情况下，有时投资人需要依照角度依次增加的顺序做出好几条趋势线。某些投资者提倡利用弯曲的趋势线刻画这种情形。在这种情况下，最好采用另一种工具——移动平均线，它与趋势线有异曲同工之妙。在加速的趋势中，如果用移动平均线来代替一系列越来越陡峭的趋势线，就更为有效可靠。移动平均线是一个很好的技术分析工具，对此有兴趣的读者可以参看“股市廖聊吧”第一套。

同时，掌握这种技术工具的好处还在于，可以得心应手地根据不同情况选择最合适的工具。

不过，在使用如移动平均线这样的技术工具时，有一个如何选择参数的问题。从这个角度来观察，利用水平线和趋势线等直线工具进行分析的客观性要更强一些。



因细小穿越而调整趋势线

有时候，单日内的价格变化，可能一度穿越趋势线，但当天的收盘价格依然符合原有趋势的要求。在这种情况下，该趋势是否可以视为被突破呢？对此，分析者就会有所困惑。如果结果表明这个小小的穿越只是暂时性的，那么为了把新的价格资料包括进来，投资人是否有必要重新量一条趋势线呢？图11-52展示了这种情形：当天几个价格变化的点曾一度下滑过原趋势线，而后收盘价格又回到该趋势线之上。投资人有必要重新做趋势线吗？

这种情况是没有绝对正确的规律可循的。有时候，尤其是随后的市场行情证明，在原趋势线依然有效的情况下，投资人最好忽略这种“芒刺”，偶而必须折中一下。如图11-52中上升趋势线2以资参照。

这里有一个经验法则：如果突破原趋

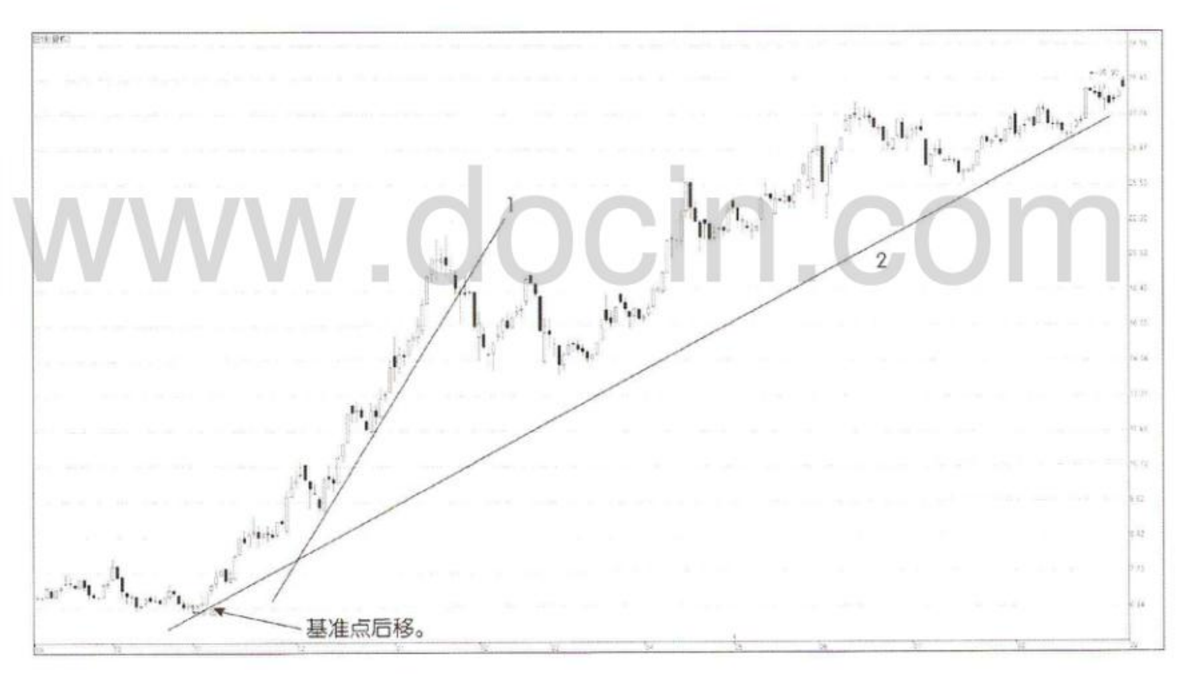


图11-50 五粮液（000858）的趋势线（线1）过于陡峭的实例

以常态来说，陡峭的趋势线被突破，仅仅意味着市场将调整到一个较慢的、更持久的上升趋势线2上。在趋势线减缓的情况下，画趋势线的基准点往往要后移。事实说明，原来的上升趋势过于陡峭。



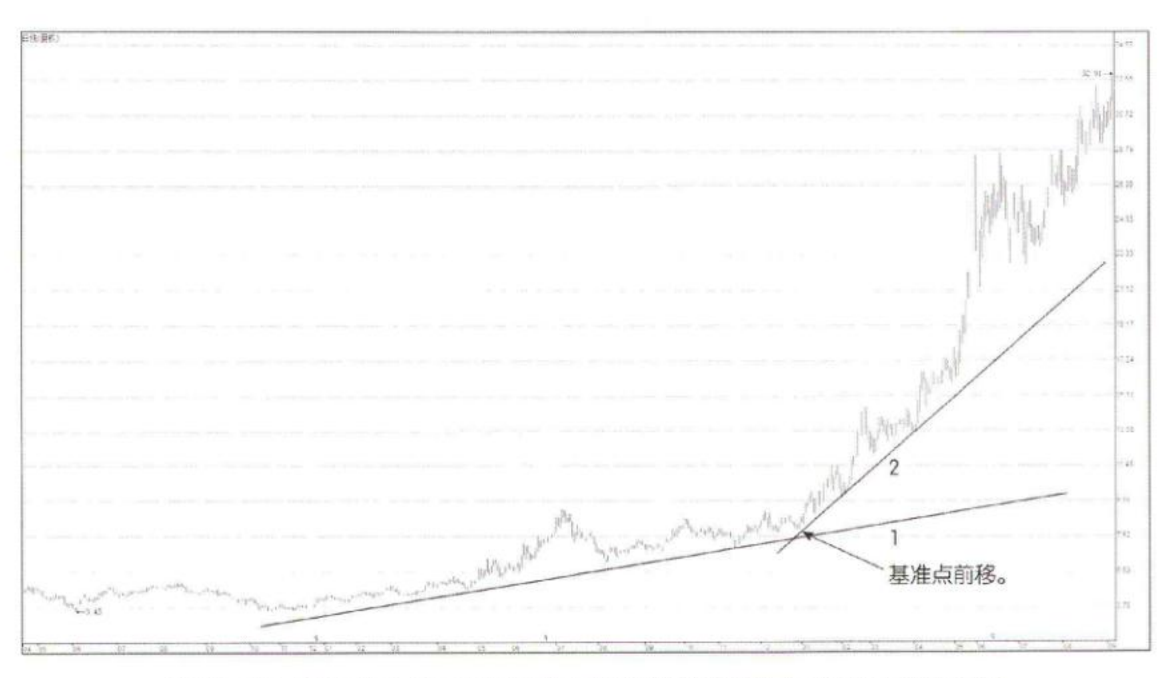


图11-51 天津港（600717）的上升趋势线（线1）过于平缓的实例

本例说明，当上升趋势加速后，上升趋势线1显然过于平缓，在这种情况下，投资人应当做出另一条更陡峭的上升趋势线2，以便于更紧凑地跟踪该上升趋势，在趋势加速的情况下，画趋势线的基准点往往要前移。

势线的动作规模相对较小，只是当日内盘中的一时之举，并且收盘价又回到原趋势线上，最上策可能是忽略这个“芒刺”，仍旧使用原趋势线1。

正如其他许多市场分析领域一样，出现这种模棱两可的情形时，分析者只有靠自己的经验和主观判断来定夺了。我的经验是以重新做的趋势线2为基准对操作来说更有意义，因为投资人不清楚后面的行情如何发展；由于在本质上趋势线就是切线，所以这样做还有利于遵循做趋势线的切线原则。

有时候，单日的盘中价格变化可能一度穿越趋势线，那么，在这种情况下，过去的趋势线是否还有效，或者是否应该重新做趋势线呢？折中的办法是：既保留旧的上升趋势线，也做出新的上升趋势线，这样更利于辨别真正的趋势线。



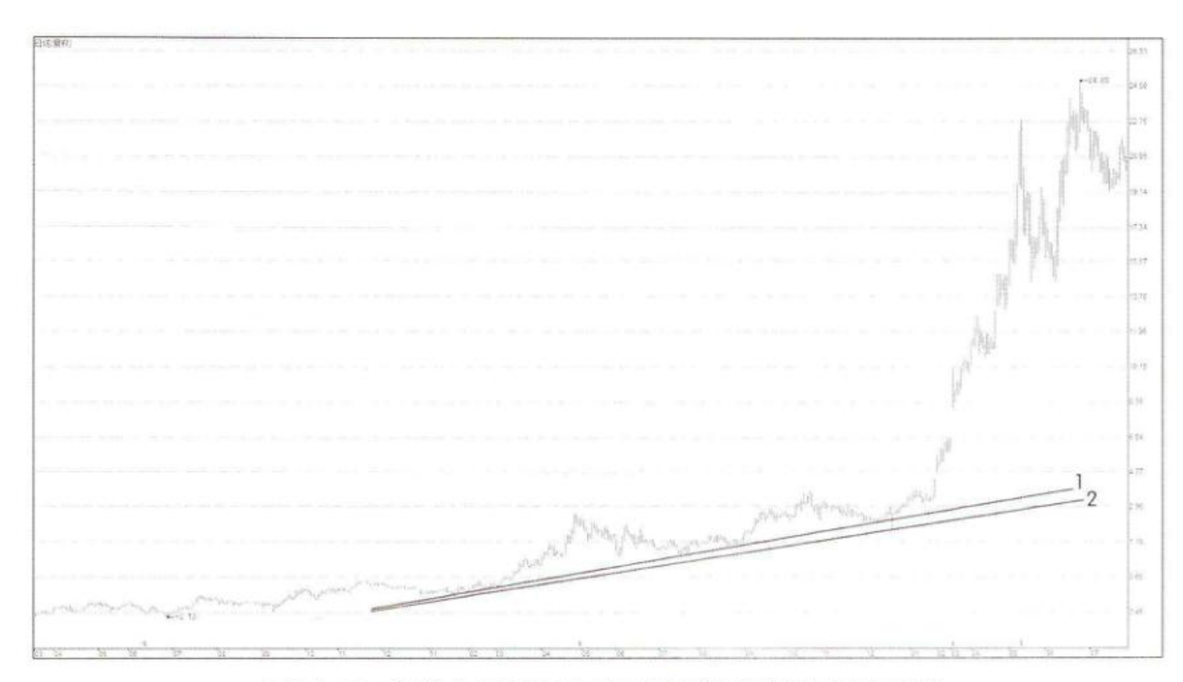
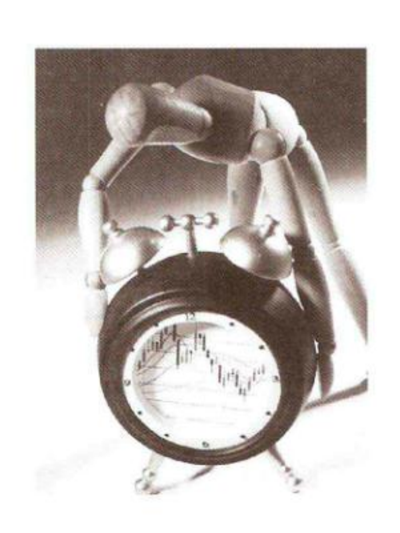


图11-52 张裕（000869）处理穿越趋势线的方法实例

有时，单日的盘中价格变化可能一度穿越趋势线。那么，在这种情况下，过去的趋势线是否还有效？或者是否应该重新做趋势线呢？折中的办法是：既保留旧的上升趋势线1，也做出新的上升趋势线2，这样更利于判别真正的趋势线。





重画趋势线

趋势线虽然被突破，但并没有导致反转，只是需要重画一条新的趋势线。

因跌破原趋势线而重画或进行动态调整

一种经常被忽略的情况是：趋势线作为牛市或熊市的证据往往需要重画。为了便于操作的目的，当原趋势线被跌破后，需要重新画出一条趋势线，有时候需要连续画出许多趋势线，使趋势线处于动态调整的过程。投资人需要注意，图11-53中的上升趋势线AB被突破之后又重新画了一条上升趋势线CD；随着行情的加速，再画一条上升趋势线EF；但随后EF又被跌破，投资人再画上趋势线GH；最后综合观察之后，又画出一条上升趋势线MN。投资人发现，上升趋势线AB、CD、EF和GH都被跌破过，但上升趋势依然没有变，甚至即使趋势线MN被跌破，也不一定发生趋势反转。

尽管趋势线出现突破有时提供了趋势反转的讯号，然而，普遍的处理方式是只重画趋势线。因为趋势线虽然被突破，但并没有导致反转，只是需要重画一条新的趋势线。这样一来，趋势线有时不得不重画若干次。这种情况叫做趋势线的重画或趋势线的调整

趋势线被突破是为了寻找真正具作用的趋势线

图11-53显示了一系列上升趋势线被突破的例子。应该指出，上升趋势线AB向下跌破之后，虽然失败讯号出现，但最后并没有发生趋势反转。在趋势线被反复重新界定的过程中，极有可能在一张图上产生若干个连续的趋势线被突破的讯号，如，EF被突破之后产生的失败讯号，最终也没有发生趋势反转；GH被跌破之后，很快又恢复上升趋势，产生了第三个趋势线被突破的讯号。

根据笔者长期的经验可以总结出，趋势线的突破是为了寻找真正具备作用的趋势线。如趋势线MN就可以确认为真正具备作用的趋势线。

趋势线的支撑、压力作用以及突破之后的角色互换

趋势线也可以分成支撑线和压力线：

将价格波段运行的低点和低点连接成一条直线，就是支撑线，也就是说，上升趋势是支撑线的一种，如图11-53中的MN就是支撑线；而将价格波段的走势的高点和高点连成一条直线，就是压力线，也就是说，下降趋势线是压力线的一种。如图11-54中的mn就是压力线。

支撑线和压力线是可以相互转化的。上升趋势线主要具有支撑作用，一旦上升趋势线被跌破，将产生一定的压力作用。如图11-53中的MN在6月4日被跌破之后，在6月20日产生了很好的反压作用。而下降趋势线主要具阻力作用，一旦下降趋势线被跌破，将具备一定的支撑作用。如图11-54中mn被穿越之后也产生了支撑作用。

尽管趋势线出现的突破有时提供了趋势反转的讯号，然而这种发展需要重画一条新的趋势线的情况也相当普遍。因此，一条能够真正表示趋势的趋势线往往需要不断重画。在趋势线被反复重新界定的过程中，极有可能在一张图上产生若干连续的趋势假突破讯号。

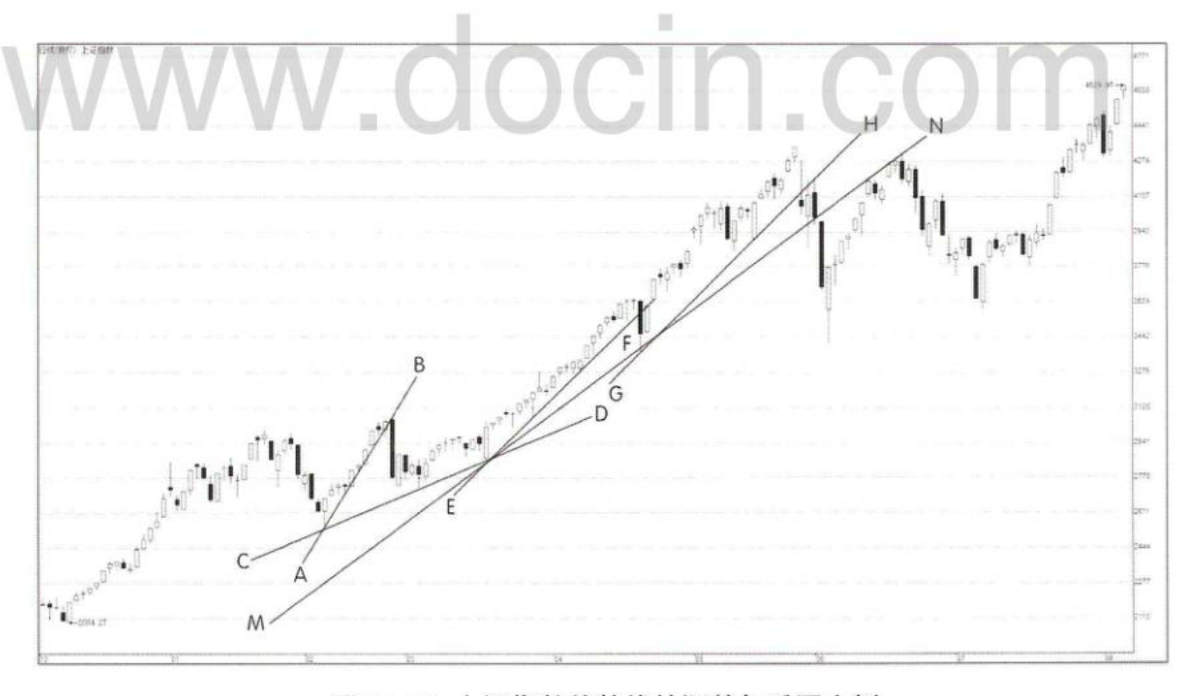


图11-53 上证指数趋势线的调整与重画实例



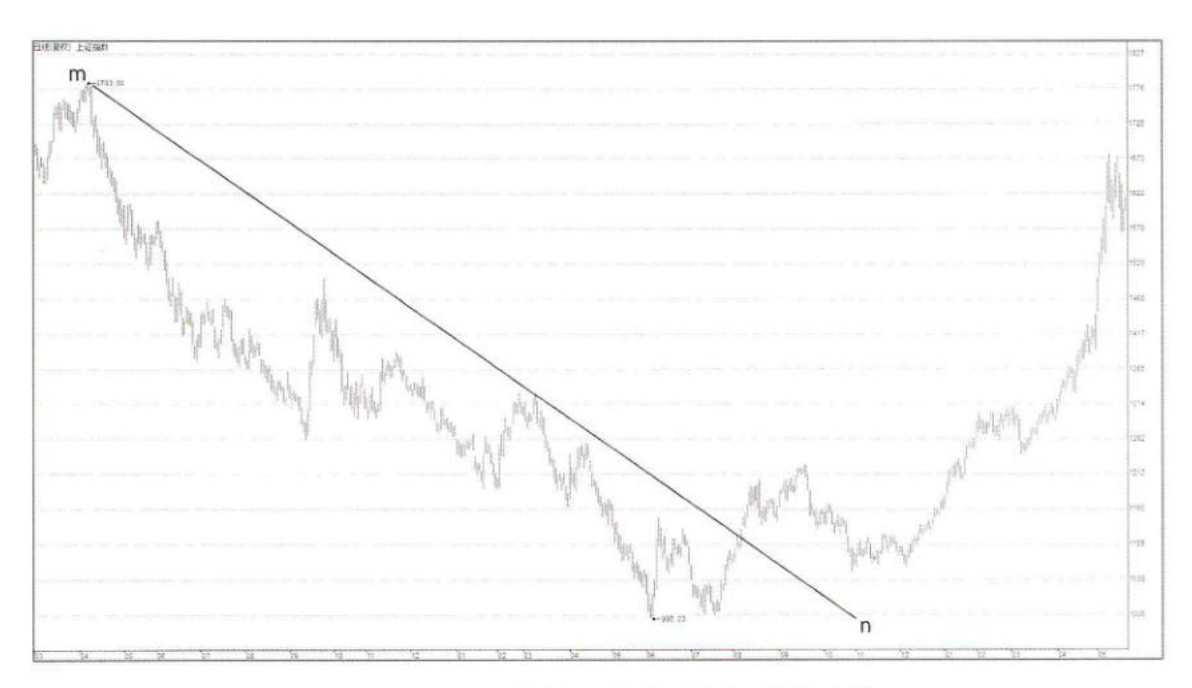


图11-54 上证指数下降趋势线是压力线实例



趋势线的有效突破与假突破

如果在突破趋势线时出现缺口，这表示突破将会是强而有力的。



趋势线的有效突破

趋势线有效突破的标准

趋势线的突破现象伴随着趋势的反转而产生，但这并不具有必然性。换句话说，这个原则虽具有相当的可靠性，但并非没有例外。

解答这个问题也要牵涉不少主观成分。一般来说，收盘价越过趋势线要比仅仅只有单日盘中价格穿越趋势线更有分量。再进一步，有时甚至只有一个收盘价的突破还不足以说明问题。

为了辨识有效的趋势线穿越，排除假突破讯号（所谓拉锯现象），技术分析者必须确定一些趋势线的突破确认原则，并设计一些时间和价格的过滤器作为趋势线有效突破的标准。这里所说的价格，依据经典的道氏理论是指收盘价。

1. 3%原则

在某些情况下，何谓上涨突破、何谓下跌突破，在判断上相当主观。解决的方法之一是设定一种客观的衡量标准，例如，向上突破3%的净变化幅度才能被视为上涨。通常认为，当单日以上的指数（价格）走势造成方向净改变的幅度大于指数（价格）本身的3%，则称之为上升趋势或下降趋势的突破。

许多人把收盘价穿越趋势线的幅度超过3%作为有效突破确认的依据。所谓3%穿越原则是价格过滤器的一种。这种价格过滤器主要用于分析趋势线是否完成了有效突破，它要求收盘价格趋势线的幅度至少要达到3%，才能判定为有效突破。不过，因为期货交易实行的是保证金交易，所以，3%原则一般不太适用于金融期货交易，例如股指期货。

举例来说，如果在黄金价格图表上，有一条重要的上升趋势线当前正处在1 000美元的价位，那么，为了证明该线已被突破，当日收盘价格必须在其97%以下的价位（此时收盘价格将在趋势线以下30美元左右，即970美元的价位）。不过，对超短线交易商来税，要求它们坐视价格跌落30美元是不现实的，因此对超短线交易者来说，1%原则或许更合适，而3%原则仅仅是价格筛检程序的一种。

价格从下向上突破压力线时，可以参考以上原则；而价格从上向下跌破支撑线时，应采取一旦突破就离场的原则，而不



要教条地去等幅度超过3%，因为3%对于主力大户或者期货部位的幅度是相当大的，对于拥有大批资金的投资者来锐，所引起的巨大亏损是难以承受的。

这里有一个经验值可供参考，该趋势幅度其最小波动幅度通常为上一个级别趋势最大幅度的3%；中期趋势波动幅度的最小波动幅度，通常为基本趋势最大幅度的3%。需要注意的是：3%只是一个参考值，不能机械地、绝对地理解这个数值。

从历史资料来看，由于指数的绝对值在牛市的头部比熊市的底步大得多，因此：指数长期上涨之后，从高点拉回的下跌幅度超过上涨幅度的3%以上时，代表市场已经处于头部状态；指数长期下跌之后，随后的涨幅为6%以上时，代表市场已经处于底部。这种表述似乎更合理一些，但具体情况还要具体分析。

2. 成交量对趋势线突破的验证

趋势线除了根据相对低点和相对高点的链接确立外，还需要与成交量配合使用，特别是价格从下向上突破压力线时，往往需要大成交量的支持。无成交量支持的所谓突破，大部分情况下都被人认为是不确定的或者是假突破。

在趋势产生变化的关键时刻，个股的成交量有特定的意义。例如，价格向上挺升突破下降趋势线的最初一段时间，成交量必须配合扩增，之后在价格向下调整时，成交量一般会随着萎缩；而向下跌破上升趋势线时，成交量一般不会放大，而是在突破后几天内成交量才急剧放大。相对来说，成交量对个股的分析来说作用更大一些。

3. 最小价格波动容许值原则

有些图表分析者针对不同市场，选用各种最小价格波动容许值。这个方法对于确认趋势线的真正突破是有意义的。此外，投资人还要从三重运动原理来考虑问题。严格来说，最小价格波动容许值也有两个级别：一个是基于短线的最小价格波动容许值，一个是基于中线的最小价格波动容许值。

所谓最小价格波动容许值，是指一个趋势波动的最小幅度。当前趋势线的突破以低一个级别趋势的最小价格波动容许值作为突破的确认，否则趋势线需要重新修订。需要说明的是，为了简便起见，最小价格波动容许值实际上是用目测方式观察到的一波趋势最窄的地方。在直观上可以认为，一波趋势的最窄处可以作为突破有效确认值。

例如，当一条中期趋势线的突破要以超过短期趋势的最小价格波动容许值的突



破来确认，如果突破幅度超过短期趋势的最小价格波动容许值，就说明这条中期趋势线被有效突破了。就是说，上升中期趋势线被跌破的量，要超过最小价格波动容许值后，才被确认为向下突破有效，否则中期趋势线需要重新修订。

或者当一条短期趋势线的突破要比短期趋势更低一个级别（如果能够区分出来的话），最小价格波动容许值作为突破的确认，才能说明这条短期趋势线被有效突破，否则短期趋势线需要重新修订。此项原则对于确定趋势是否反转有重大帮助，不过，其在运用的时候，有一定的难度，因为通过分析之后，对于最小价格波动容许值进行估计需要丰富的经验。



图11-55 用最小价格波动容许值最为突破确认实例

温州老窖（000568）上升趋势线被跌破并超过短期趋势最小价格波动容许值后被确认为向下突破有效。在直观上可以认为，一波趋势的轨道最窄处最为突破有效确认值。

4. 两天原则

价格筛检程序的趋势是有效穿越标准，除了要求收盘价格的变化达到预定的价格幅度或百分比外，还有另一种选择——时间筛检程序。其中最常用的是两

天原则。换句话说，为了对趋势线构成有效突破，必须有连续两天的收盘价格在该趋势线的另一侧。于是，要确认突破上升趋势线，价格就必须连续两天收盘在该趋势线的下方，若只持续一天，突破就不算成立。此项原则的优点是比较客观，执行起来也较容易。

这里再度重复说明，3%原则和2天原则不仅可用于考察重要趋势线的突破，也同样可以应用于分析市场对重要支撑和压力水平线的突破。此外，如果在突破趋势线时出现缺口，这表示突破将会是强而有力的，有兴趣的读者可以参阅有关缺口理论方面的书籍。

不过，也有人不采用任何筛检程序。特别是道氏和汉密尔顿都没有提过需要筛检程序的验证，因为不论选用何种价格筛检程序的验证也有一半对一半错的问题。如果筛检程序设置得太小，那么减少拉锯影响的效果则不佳；如果选择太大，那么在有效讯号出现之前就错过了一大截初升段运作时机。所以，此处也不例外，投资



图11–56 泸州老窖（00568）的支撑线演化成压力线实例

本图表示：通常支撑线被跌破后，在往后的上冲过程中将产生反压作用。



者必须综合考虑市场趋势的发展程度，灵活选择最适合的筛检程序，对具体市场要具体分析。

趋势线有效突破的结果是作用互换

前面谈到过支撑线和压力线一旦被击破其角色就互相交换，这个规律也适用于趋势线。换言之，上升趋势线（支撑线）一旦被决定性地向下突破后就演变成压力线，如图11-56所示；下降趋势线（压力线）一旦被决定性地向上突破后就演变为支撑线，如图11-57所示。

正因为这一点，投资人在趋势线被突破后依然把它们尽可能地向右延长。旧的趋势线演化成自身的反面，而未来再度恢复支撑线或压力线的现象也屡见不鲜。

所谓趋势线的真正有效突破，只有事后才能被证明，而验证趋势线的标志是趋势线支撑和压力作用的转换，也就是说支撑线转换为压力线或者压力线转换为支撑



图11-57 云南铜业（000878）的压力线演化成支撑线的实例

本图表示：沿着2004年2月至2005年9月的高点做出的下降趋势线，这条下降趋势线一旦被向上突破后，在2005年11月就已经演化成了支撑线，很漂亮地遏止了下跌趋势。

线。不过，趋势线的突破并不一定都会有明显的转化作用，突破之后“一去不回头”的现象也时有发生。

由趋势线的突破并不能断定趋势反弹

需要注意的是：一条趋势线的突破，并不意味着基本趋势的趋势反转，即使出现了趋势线的真突破。也就是说，即使已经画出的趋势线失去作用，也不能断定已经发生趋势反转。这一点，可以帮助投资人判断进场或出场的时机，以及做出切实可行的投资计划、进行风险控制。

图11-58中的下降趋势线2是根据事后结果做出的，较低的下降趋势线1是根据1999年以前的情况做出的。投资人注意看，下降趋势线1的向上突破并没有导致趋势的反转，只不过需要重新做出一条长期下降趋势线2；下降趋势线1持续两年，但是被快速突破之后，并没有形成牛市，而后形成的长期下降趋势线2却持续了8年。

趋势线突破的意义

前面的例子旨在阐明一个观点：趋势线的突破，其更大意义是指趋势的继续而不是趋势反转。事实上，趋势线已经被突破，并在向前发展中不断被突破，这就相当于是在说趋势线经常在延伸中不断被修正，直至趋势反转。这一发现意味着最终确定的一般趋势线总是在事后对当时的市场进行分析，而最终确定过程中的趋势线则对实际操作有更大的效用。

趋势线的这类突破，可以用在突破的反方向上进行交易的讯号。事实上，下跌趋势的例子中，如果市场向上突破之后，在趋势线以上达到一个特定次数的收盘价个数（如2或3），那么，趋势线的突破会得到确认，这也为投资人提供了买进机会。依此类推，在上升趋势的例子中，如果市场向下突破之后，在趋势线以下达到一个特定次数的收盘数，那么趋势线的突破会得到确认，这也为投资人提供卖出机会。

就画趋势线来说，更小级别趋势线的突破，是为了寻找短期趋势线；短期趋势线的突破，是为了寻找中期趋势线；中期趋势线的突破，意味着可能发生趋势反转。通过这样的顺序，投资人就可以画出各个级别的趋势线，以便于分析当前处于整体趋势的哪个时期。



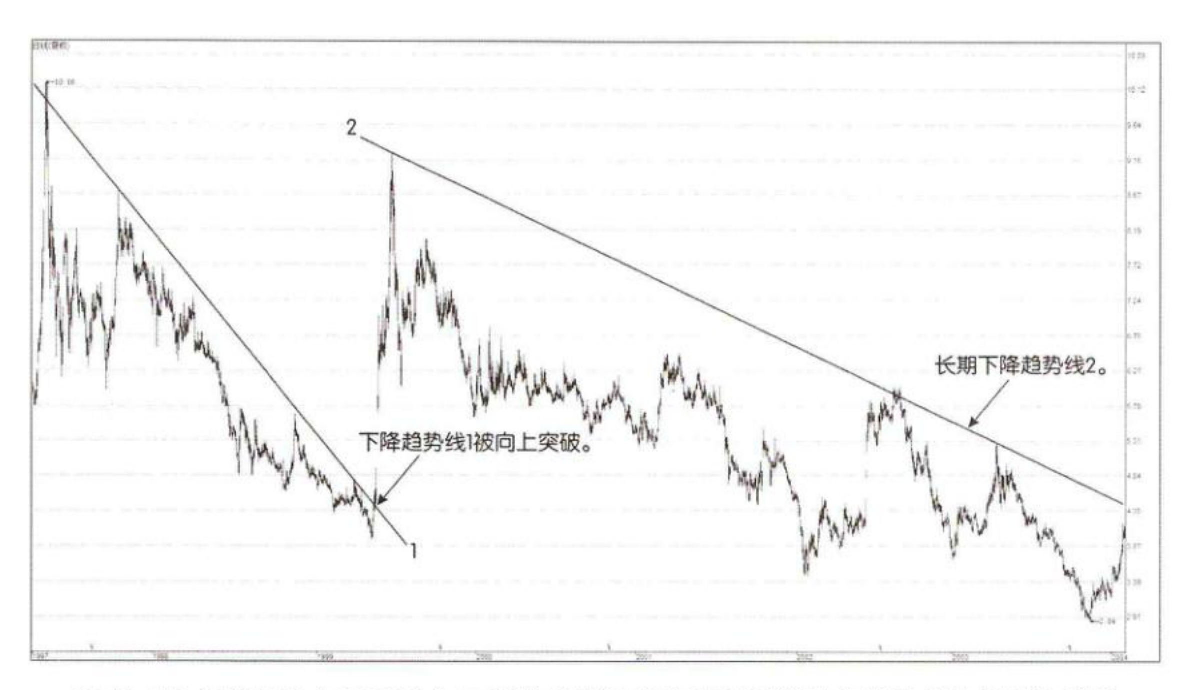
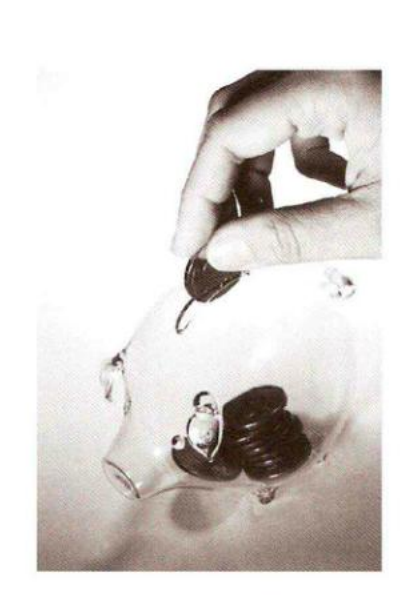


图11-58 深发展A（000001）下降趋势线快速突破之后并没有发生趋势反转的实例





趋势线的假突破

较为长期的趋势线极易出现假突破。毕竟行情不会紧紧贴着一条直线走。

假突破是人为确定的概念

笔者认为，其实并不存在真正的趋势线真假突破的问题。之所以如此，是因为一提到假，人们总是有被骗的感觉，而假突破又是一个事后才能确认的概念。假突破是指从最初画出的趋势线来看是被突破，但时隔不久原趋势线依然有效，并且市场并没有针对该趋势线所代表的趋势发生趋势反转。

之所以提出假突破的概念，是因为：有时候在经过一段相当长的时间之后，会发现一条尽管长期是非常有效的趋势线，但是短期会出现一些瑕疵，这时候为了呈现这样长趋势的完整性，对于一些在短期内幅度不大的突破而后又很快使原趋势线继续发挥作用的情况给予忽略。对于这样一条最终确定的趋势线的中间小幅度、短期的突破就称之为假突破。因此，较为长期的趋势线极易出现假突破。毕竟行情不会仅仅贴着一条直线走。

承认假突破，实际上，是要求行情要紧贴着一条直线走，或者要求价格按照投资人确定的方式或方向走，否则就是假，这就是市场分析的主观性。但是进行市场分析的态度应当保持客观性，更重要的意义在于对于投资操作的指导作用。

其实，所谓突破与否都是人为定义的，因为画趋势线本身就是一个不断调整、不断重画的过程。而对调整前、重画前的趋势线的突破就是真突破，在突破该趋势线的当下时刻而言并不存在真假问题。调整、重画原趋势线的过程，实际上就是对短期突破的否定，并寻找真正具有作用的新趋势线。因此，趋势线假突破讯号的确认，对原趋势的确认是更值得信赖的依据。

在图11-59中，下降趋势线1被向上突破后，没过几天又急速下跌，并跌破下降趋势线1，即可确认向上的突破为假突破，所指示出的失败讯号是由线下的第二个收盘价确认的。再以假突破的高点为依据画下降趋势线2，同样向上突破没几天又向下跌破趋势线2，并确认为假突破。其实，不论是3%原则还是两天原则所确认的突破，都是针对最初画出的趋势线而



言的。但是，如果投资人在以突破趋势线2的高点为基准画趋势线3就没有出现假突破，而随后的真突破之后则发生了趋势反弹，并且趋势线3对以后市场修正调整产生了支撑作用。

投资人经过这些过程后可以了解，并不存在真正意义上的假突破，之所以出现假突破是与投资人所画的趋势线的位置有关的。强调这一点的目的在于提醒读者，投资人所画的趋势线有一定的主观性，并非客观的、唯一的。因此，一旦出现突破的现象，首先应考虑的不是真假问题，而是先当作真的突破进行操作，然后再重新调整趋势线的位置。因此，人们通常所说的假突破，笔者认为，用于原先所画趋势线突破失败一次更为确切一些。

于类似情况下，在上升趋势的例子中，如果市场向下突破之后重新回到趋势线上方，并达到一个特定日数的收盘数，那么趋势线的假突破会得到确认。

图11-60说明了上升趋势线上出现的假突破。这里也同样假设突破讯号的确认条件，即在与原趋势线方向相同的趋势线之外出现两日收盘价，图中表示了两个这样的趋势假突破之后的买入讯号。或许一条趋势线会有多次假突破，但是假突破被确认之后，往往会更加确认原趋势的走势。



通常所说的假突破并没有想象的那么多

如图11-60所示，较低的那条上升趋势线2，是根据事后结果做出的；较高的上升趋势线1，是根据过去的情况做出的上升趋势线。上升趋势线1的向下突破并没有导致趋势反转，只是必须重画趋势线2。即使趋势线2被突破也没有发生真正意义上的趋势反转。

值得注意的是：较高的高点和较高的低点这种形态在前面的突破穿透了原有的上升趋势线后，依然完整地得以延续（当然是在处理掉假突破的基础上）。尽管在投资者进行技术分析的过程中经常出现假突破行情，但笔者发现，实际上，真正按照合理规律画出趋势线，假突破现象并没有投资人想象的那么普遍。



即使是假突破依然可以按照趋势线的指示进行操作

因此，尽管趋势线突破可提供在突破的反方向进行交易的讯号，但是也时常被证明是虚假的讯号。这说明最终确定的普通趋势线，只是在事后对当时的市场进行分析的结果，它并不能真正用来指导操作，而当初



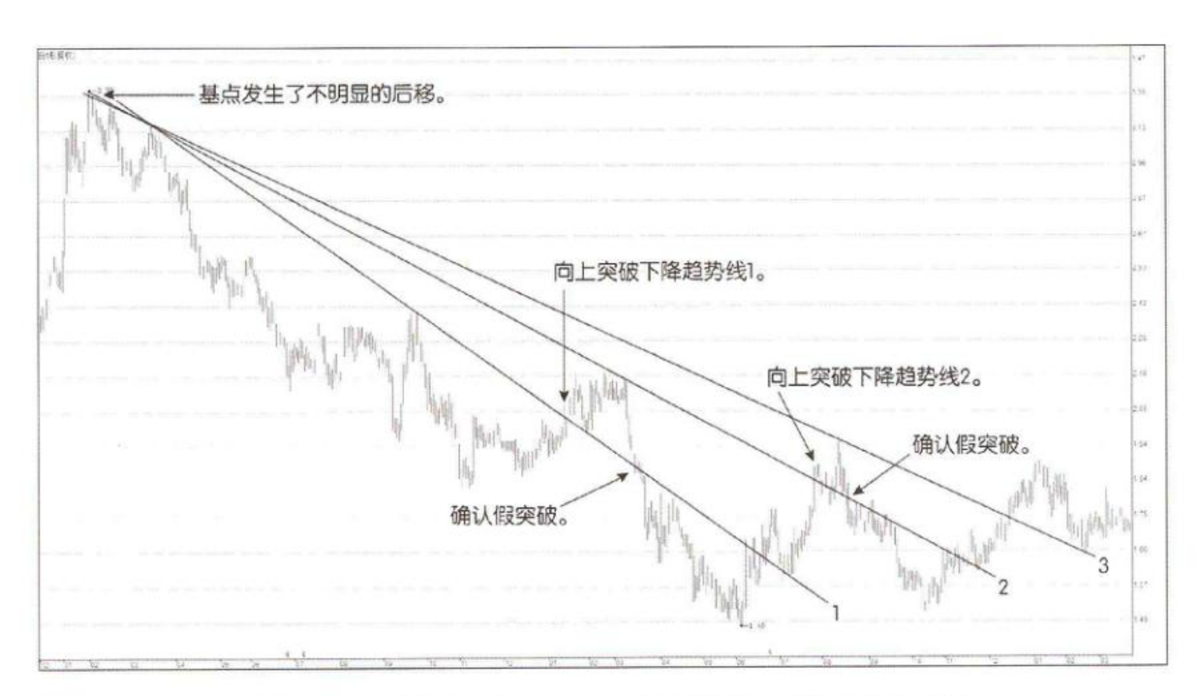


图11-59 中国联通（000063）下降趋势的多次假突破实例

的趋势线对实际操作的效用更大。

在进行技术分析的时候，虽然价格对趋势线的突破一般以收盘价为确认标准，但投资者在操作的时候，不一定要等到收盘，而应根据盘中的实际突破情况及时作出买卖决定。因为要等到收盘再确认突破，许多时候已经太晚了，而第二天的跳高或跳低开盘，将使投资者丢掉一大段行情，或产生一大段损失。如果发现收盘价没有突破趋势线，第二天投资者可以继续持有原来方向的股票。

应该指出的是，不论是真突破还是假突破都只有事后才知道，在操作的时候，只能以趋势线为依据进行操作；当跌破上升趋势线的时候，及时进行卖出操作，如果经过不长的时间之后又回到上升趋势线再买回来。这样既可以防止真突破给投资人带来的重大亏损，又可以避免假突破使投资人过早被刷出局如图11-60所示。

即使是假突破，其修正调整的空间有时候也是非常大的，这时候非常容易引起投资人心理恐慌，以及持有股票出现大幅亏损。但是大可不必担心，投资人依然可以按照趋势线的指示进行操作，这样可以大大减少持股风险。

如图11-60所示，当股价沿着下降趋



势线3跌破上升趋势线2之后，投资者可以将持有的股票卖出；在股价向上突破下降趋势线3之后，投资者可以买进股票；当股价再度向上突破上升趋势线2之后，可以加码买进已经持有的股票，因为此刻已经证明前期的下降是假突破。

当向下跌破上升趋势线1之后，很快又回到上升趋势线1之上，只要保持两日以上，就说明跌破上升趋势线1为假突破。当向下跌破上升趋势线2之后，很快就又回到上升趋势线2之上，只要保持两日以上，就说明跌破上升趋势线2为假突破。如果趋势线2被真突破并沿着趋势线3形成下降趋势，则需要进行一段空头交易。

这类假突破可能被当作突破的反方向交易的讯号，这正体现出技术分析对于投

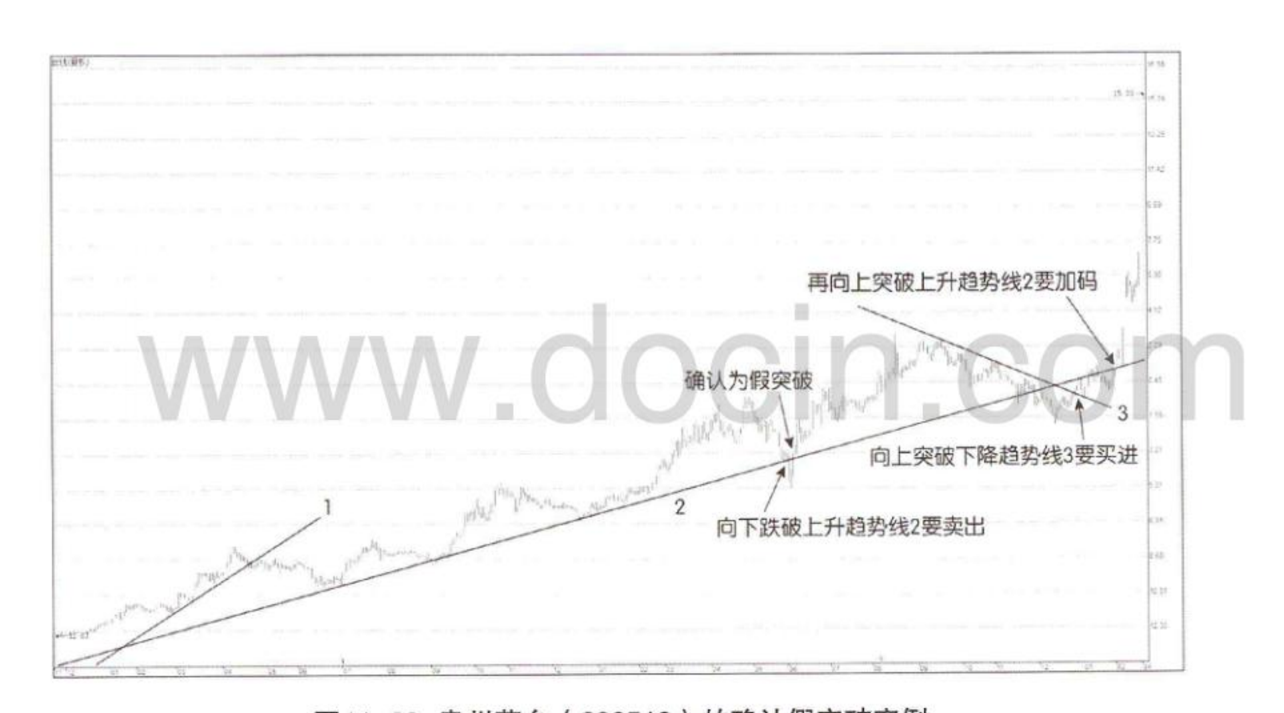


图11–60 贵州茅台（600519）的确认假突破实例

上升趋势线1在经过了一次假突破之后，还是具备良好的支撑作用的。上升趋势线1被跌破之后，趋势线2产生极佳的长期支撑作用，尽管后面也出现一次假突破。图中标示了两个趋势假突破之后的买入讯号。注：假突破得到确认，需要两天的收盘价重新回到趋势线上方意味着：如果在日线图里画趋势就是指两天，如果在周线图里画就是指两周，如果在月线图里画就是指两个月。

资操作的指导作用。在实际操作的时候，投资人应当以趋势线的位置设定为出场或进场的依据。否则投资人画趋势线的意义何在呢？对于投资操作就是这样一个不断进行的过程。因此，市场并没有骗投资人，投资人也没有被骗。

道氏理论是帮助投资人以客观的方式来分析市场的趋势，技术分析就是分析趋势的过程，画趋势线也是一个不断调整、不断重画的过程。而趋势线的突破是以趋势线有效突破的标准来分析的。

一定要认识到，假突破是一个人为事后确认的概念，否则投资人将会落到主观预测市场错误的思路上。即使是假突破，也是由投资人选择趋势线的位置所导致的。假突破的真正内涵，在于明确地告诉投资人：趋势还会继续。

什么是趋势带？如何运用趋势带？

趋势带就是高点和高点的连接线，以及低点和低点的连接线互为平行，中间的一块区域就被称作趋势带。

灵活使用提高盈利的趋势带的技巧。

股价在趋势带模型范围中移动，当处于模型上端的时候卖出，处于模型下端的时候开始买入。但是在上升趋势带中，一方面应尽可能地持股，只将其中的一部分进行股票交易；另一方面则应该积极买入。而做短线交易则可能会得不偿失。同样道理，在下降趋势带中也应该积极地卖出，避免只赚取短线收益的做法。因为只以赚取短线收益为目的的话，损失随时会更惨重。

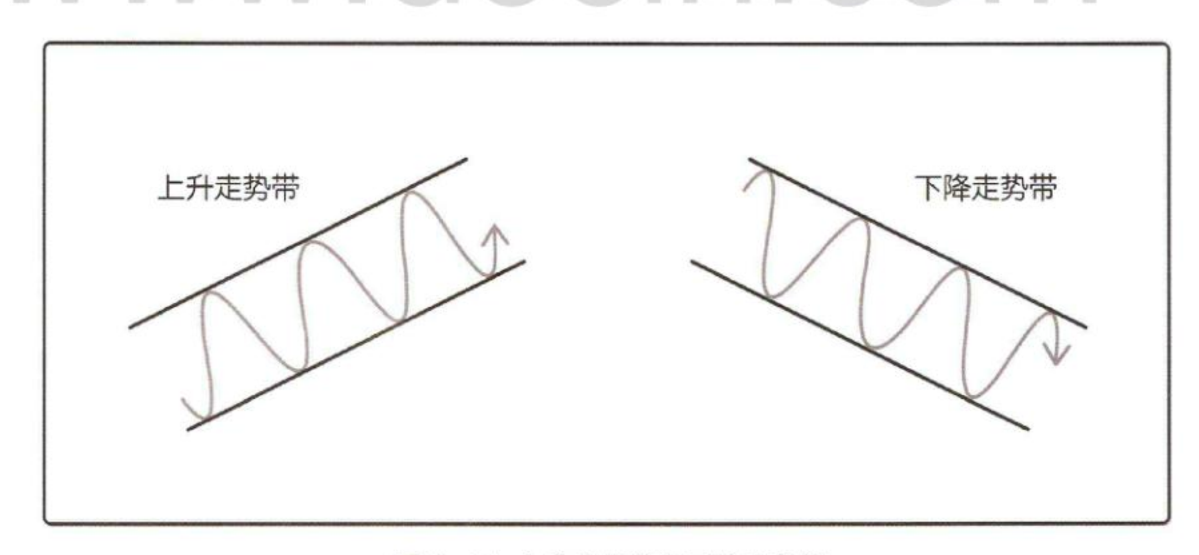


图11-61 上升走势带和下降走势带





股市口诀100条（五）

灵活篇

第81条 即使赢不了也绝不要赔，即使赔钱了也尽量要少

第82条 抢银行的人最懂得停损，想抢短线者最好学抢匪

第83条 来到停利点时你不要贪，出现停损点时你不要憨

第84条 小停损常常只是挨耳光，大停损通常可能断手脚

第85条 当你不怕输你就不会输，当你只想赢你就不会赢

第86条 如果你不遵守交通规则，迟早会死在交通意外中

第87条 大家都相信时就不会准，大家都不信它时就很准

第88条 留一点空间给别人去赚，也留点空间给别人去套

第89条 赢家打胜仗常常在进攻，输家打败仗常常在进贡

第90条 如果你有慧根你就会跟，因为市场它永远是对的

检讨篇

第91条 逆势操作有谁能赚，顺势操作不赚也难

第92条 赢钱是一种习惯，输钱也是种习惯

第93条 你的态度将决定，你的深度和广度

第94条 如果你还没成功，表示还没失败够

第95条 失败是宝贵经验，成功却常有陷阱

第96条 挫折是一种转折，危机是一种转机

第97条 莫名的成功同时，也是在预约失败

第98条 彻底检讨的同时，乃是在预约成功

第99条 想从股市拿多少，就看你付出多少

第100条 乌龟要赢过兔子，一定要提早出发



趋势线的作用

凡事都不是绝对的，趋势线的客观性也是相对的。



对分析的作用

趋势线是一个相对比较客观的工具

由于画趋势线的依据比较简单明了，因此，趋势线是一个相对较客观的工具。因为其他许多技术指标都需要一个人为的确定指标参数的过程。由于这个过程的人为因素较重，因此，许多技术指标的主观性都太强，难以应付千变万化的市场。

然而，凡事都不是绝对的，趋势线的客观性也是相对的。投资者在画趋势线的时候，由于关注的时间和空间不同，或者个人所遵循的具体规则有所不同，所以，在画某一条趋势线的时候，画出的结果将会有所出入，因此，做趋势线并非只有一种结果。

甚至还有人认为，做趋势线是一个高度人为的过程。对于一幅同样的图表，不同的人会做出不同的趋势线。实际上，即使是同一个人在不同的时候画同一幅图，做出的趋势线也可能不同。



趋势线是根据趋势给人的印象画出来的

投资人很容易弄清楚趋势线缺乏精确性的原因。趋势线的特征，是把相对高点或相对低点连接起来。如果只有两个这样的点，趋势线当然就能做得很精确。然而，如果趋势线就是试图把3个或3个以上的点连接起来而得来——正如通常的情况那样——那么，一条精确的趋势线只有在所有的点之间存在线性关系的情况下才会出现，但这种情况极为罕见。在大多数情况下，做出的趋势线至多只能准确地再通过一个或两个相对高点（或相对低点），而偏离其他点。趋势线所提供的最有效的配合，实际上仅仅是在观察者的眼睛里，这就带来了画趋势线的主观性。

正如其他图示分析一样，正确地做出趋势线是一门技术。本质上，趋势线是一种示意图，而并非绝对的、唯一的结果，所以，具体画出某一条趋势线的结果是不同的。另外，画趋势线还是一个分解三重运动的过程。由于不同的分析者划分三重运动的方法不同，因此，产生的结果也有所不同。不过，尽管不同高点的投资者所划分的三重运动结果可以略有不同，但总体差别不应太大。因此，做趋势线远比想象中的情况复杂得多。

 趋势线的预测意义

趋势线有助于预测价格目标。简单地说，一旦趋势线被突破，那么价格就会离开趋势线，其目标距离，通常与趋势反转以前价格在趋势线另一边曾经达到的垂直距离相等。

如图11-62所示，如果在原先的下降趋势中，价格在下降趋势线的上方曾达到H1（垂直于趋势线测量），那么在该趋势线被突破后，投资人就可以预计价格将涨到H2处，并且H2=H1。



图11-62 中国石化（600028）突破下降趋势线的预测实例

H1是最大波动值，H2是突破趋势线之后的预测目标位；H2=H1

这里需要注意突破趋势线的预测目标与突破趋势线有效确认位的区别。突破趋势线后的预估目标价位，其主要目的是确认突破趋势线之后价格至少可以到达的位置，是为交易服务的；突破趋势线有效确认位的主要目的是确认趋势是否反转，是为分析趋势服务的。一般来说，确认一个有效突破，在趋势线上方要有最小价格变动幅度，或者最低收盘价（目测轨道最窄处）。如图11-63所示，H2为中国石化（600028）突破下降趋势线的有效确认位。



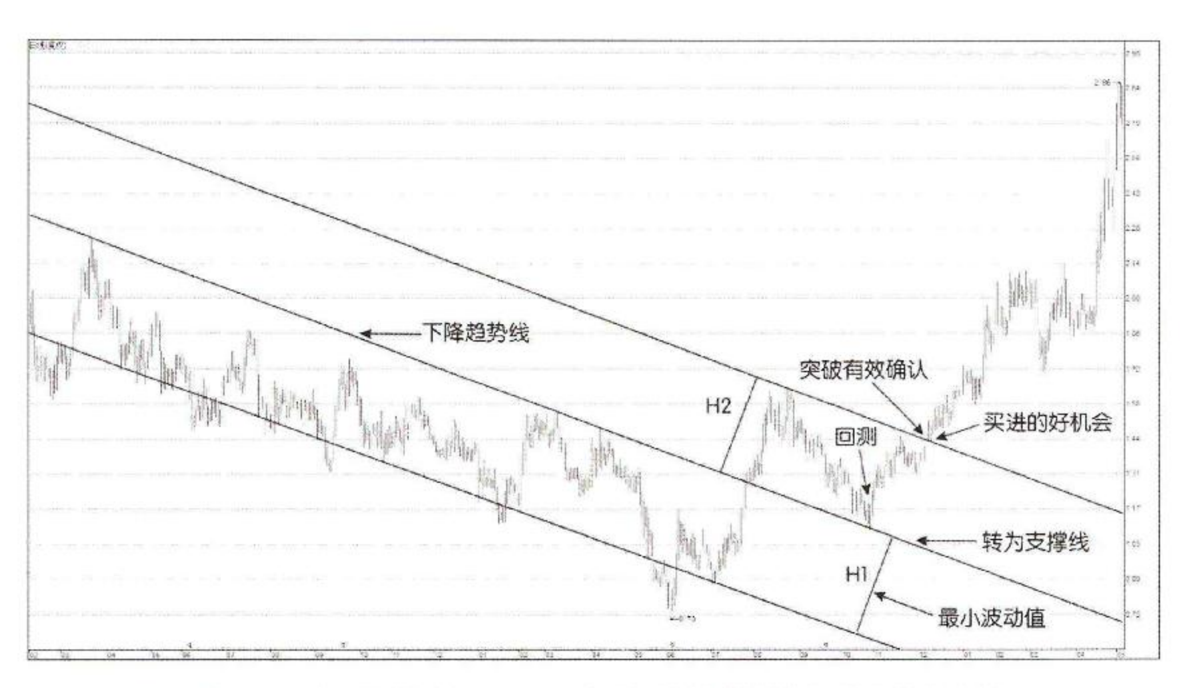
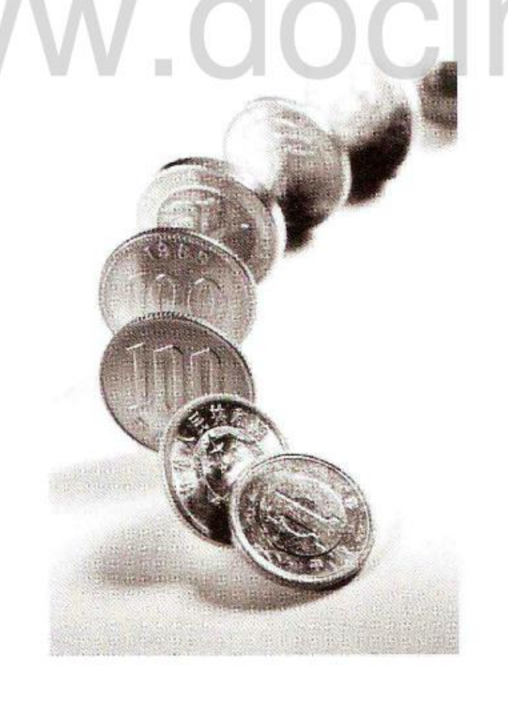


图11-63 中国石化（600028）突破下降趋势线的有效确认位实例

H1是最大波动值，H2是突破趋势线有效的确认位；H2=H1.





对操作的作用

一个有经验的投资者，会全心全意地注意趋势线的导向，然后根据买卖讯号原则进行交易。

趋势线对今后价格的变动具约束作用

趋势线使价格总保持在趋势线的上方（上升趋势线）或下方（下降趋势），实际上就是产生支撑或压力作用。下跌至上升趋势线附近和回升至下跌趋势附近时，往往是依趋势方向买进的好时机。

一个有经验的投资者，会全心全意地注意趋势线的导向，然后根据买卖讯号原则进行交易。举例来说，在上升趋势中，修正调整性的下跌是不可避免的，但它经常只是触及或非常接近相应的上升趋势线。因为投资者的目的，就是在上升趋势中趁低买进，所以，趋势线在价格下跌时所提供的支撑边界，正好是买进区域；同样的，下降趋势线则可以提供压力边界，是卖出区域（如图11-64和图11-65）。

只要趋势线未被突破，投资人就可以用它来确定买入或卖出区域。然而，如图11-64和11-65中的点所示，万一趋势线被突破了，也就发出趋势已经改变的讯号，这要求投资人平仓了结当初顺着原有趋势方向建立的所有部位。趋势线突破，常常是趋势方向改变的最佳预警讯号。



趋势线被突破之后的反向作用

只要经过第三点应验，并且趋势仍按既定的方向继续发展，那么上述趋势线就在许多方面大有用武之地。因此，利用趋势线，不仅可以确定在市场处于调整阶段时价格的极限位置，更重要的是可以显示出在何种情况下原来的趋势正在发生变化。

趋势线被突破，就说明价格下一步的走势将要反转。越是重要的、越是有效的趋势线被突破，其趋势反转的讯号就越可靠。被突破的趋势线原来所具备的支撑或压力作用，突破后将相互变换角色。当价位触及趋势线附近，就是投资者进行交易的一个良好时机与讯号：当价位向下跌破支撑线时卖出；当价位向上突破压力线时应结束做空，反向买进。

上升趋势线（特别是在收盘价的基础上）向下突破时发出的是卖出讯号，在没



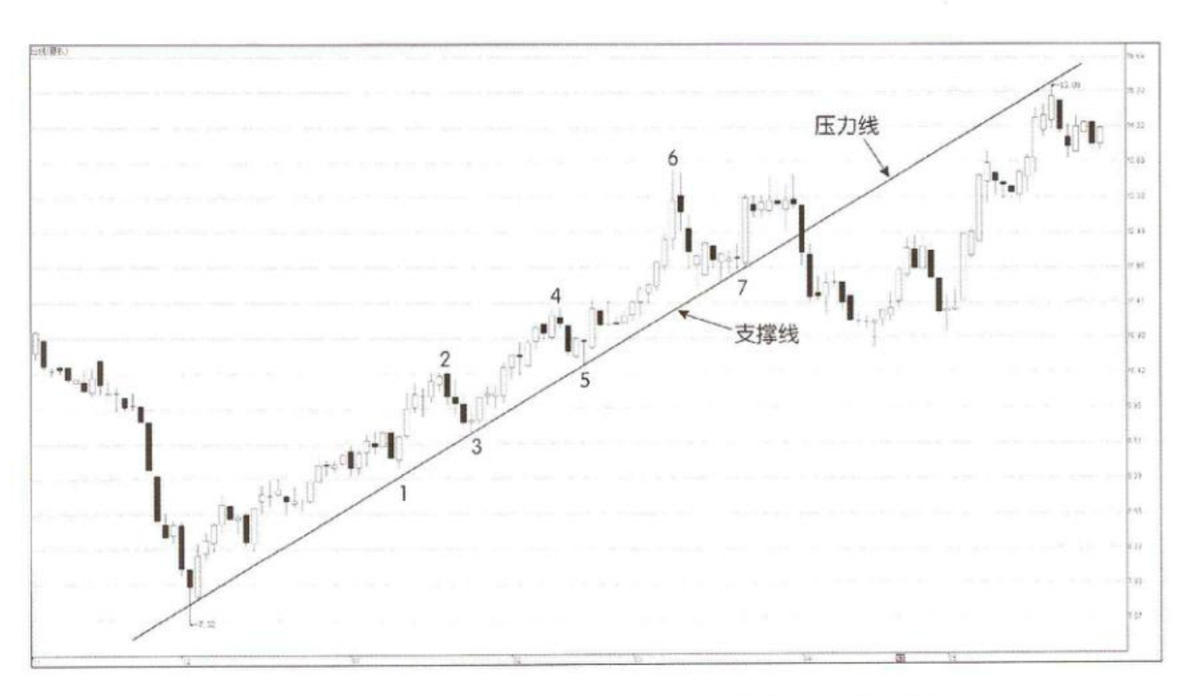


图11-64　中视传媒（600082）上升趋势中的最佳买进点实例

一旦上升趋势线确立以后，就可以利用随后的价格下跌接近该趋势线的机会来买进，图中点3、点5和点7就是建立新多头或加码多头股票的好时机。当市场在跌破上升趋势后，就意味着趋势要向下反转，这要求投资人卖出了结所有的多头股票。

有跌破前，上升趋势就是每次拉回的支撑。下降趋势向上突破之前，下降趋势线就是每次回升的压力。

这个买卖交易原则，也可以应用到其他各种图形的变化上。通常，支撑线跌破之后，发出的即为卖出讯号，此时支撑线反成为压力线，参见图11-64；压力线被突破之后，发出的即为买进讯号，此时压力线反成为支撑线，参见图11-65。



画趋势线对于制定交易计划以及执行交易计划至关重要

许多投资者对于技术分析都存在误解，认为技术分析真的有神奇的预测作用，

实际上，技术分析的真正作用是帮助投资者提高投资的操作能力。趋势线的作用也不例外，它并非对趋势的发展具决定性作用，它只是用来衡量价格走向和趋势的；趋势线的基本作用是分析价格波动的方向。通过趋势线的方向，可以明确看出股价的趋势，使投资者可以依据趋势线制定投资计划，提高投资操作过程的执行力。



图11-65 焦作万方（000612）下降趋势中的最佳卖出点实例

图中点5、点7和点9可以被视为卖点。当市场在点11处突破该趋势线后，就构成了向上的趋势反转讯号。当市场在点11处突破下降趋势线后，就意味着趋势要向上反转。

因此，任何一条根据要求画的趋势线，在实际交易中都可以作为操作依据。由此投资人可以看出，画道氏趋势线的时候，不论哪一界别的趋势线，一旦被突破之后，并非一笔勾消，而是还要研究突破之后原来趋势线的支撑和压力作用。这对于投资人制定及执行交易计划具有至关重要的作用。

由于趋势线的级别在当初画的时候并不十分清楚，只有随着趋势的发展，在后



面的趋势线一次画出之后才能确定，因此，不论当初画出的趋势线是否保留，它们都是当时制定的投资计划以及具体操作行为的依据。

 针对假突破的交易

即使是假突破，调整的空间也可能是非常大的，这时候非常容易引起投资人心理恐慌，担心持有的股票出现亏损。但是大可不必担心，投资人依然可以按照趋势线的指示进行交易，这样可以大大减少持股的风险，如图11-66所示。

需要注意的是：在重新调整趋势线的位置之后，再对投资计划做进一步的调整，为后面的投资服务。否则，一看到假突破就调整投资计划，会大大降低投资计划的执行力；同时，为了能够执行投资计划，所制定的计划书必须具有很强的可行性。

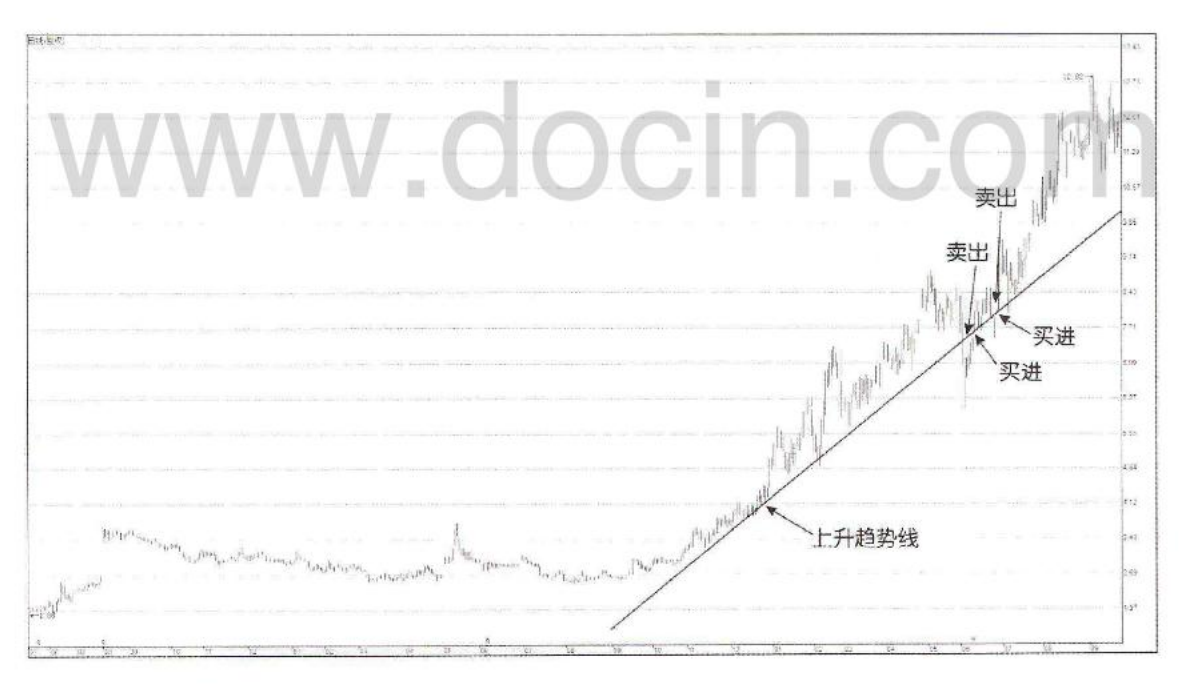


图11-66 长江电力以上升趋势线为依据针对假突破进行交易实例

跌破上升趋势线就卖出，回到线上再买进。这样既可以回避风险，又可以追随趋势。

第十二章

82项交易法则与市场观察

进场

出场与风险控制（资金管理）

其他风险控制法则

获利交易的持有与出场

杂项原则与规范

市场型态

分析与评估



82项交易法则与市场观察

只要活得够久，你迟早都会犯每一种错误。—— Russell Baker

交易方面的建议，大体上属于最容易被忽略的东西。大多数重要的交易法则都广为流传，因此而几乎不能对新进交易者产生任何启示作用。所以，有效的市场见解经常被视为陈词滥调。

不妨考虑“迅速认赔”——这可能是最重的法则之一。哪一位投机客没有听过这个法则？可是，忽略这项法则的投机客大有人在。当然，交易账户被一两笔交易勾销的投机客也不在少数。

大部分的投机客唯有当自己身历其境时，才能感受相关法则的重要性。另外，许多交易者往往需要重复犯相同的错误之后，才能实际接受教训。所以，我绝对不认为本章与下一章所提供的种种法则，能够使读者免于触犯最根本的交易错误。可是，但愿重复阅读这两章的相关内容（尤其在亏损连连的交易期间）至少能够帮助初学者降低犯错的次数——这已经是不算小的成就了。

本章所提供的评论，是来自于我个人的交易经验。所以，读者应该由适当的架构来了解这些法则：实证的观点而不是既定的事实。整体而言，本章的内容与其他类似书籍上的交易准则有许多重叠之处。这当然不会令人觉得意外，因为大部分的交易法则都具有普遍的适用性，几乎被公认为交易的真理。举例来说，从来没有见过成功的交易者认为风险控制不重要。在另一方面，本书中的某些法则反映的是我个人的主观意见，不同于其他作者的看法（例如采用市价单而不是限价单）。在最后的分析评估中，每位投机者都必须寻找自己的交易真理。希望此处的讨论能够对于这个程序有所帮助。



进场

1. 长期的部位交易与短线的交易之间应该有所区别。短线交易承担的风险应该显著比较小（就交易的手数与停损点数而言）。另外，投机客的重点应该摆在部位交易，因为这才是决定胜负的真正关键。许多交易者经常存在一种心理迷障，试图捕捉行情的每个波动（过程中将产生严重的交易佣金与滑移差价），反而不能掌握主要的价格趋势。

2. 如果你认为某笔交易代表主要的机会，不要介意进场价格的些微差别。错失一波重大的行情走势，其影响可能远超过理想成交价格所造成之差异的数十倍。

3. 建立任何的长期部位，应该谨慎思考，妥当计划——绝对不可以来自于盘中的临时冲动。

4. 寻找一种价格型态，显示目前的进场时机正确无误。如果没有这类的确认型态，不可随意进场。（某些情况下，许多衡量目标与支撑或压力水准都显示某个价格区是理想的进场点，而且明确的停损点也可以局限风险。）

5. 每天进行分析，借以决定进场的交易决策。如果行情还没有接近理想的进场点，需要记录交易的观点，每天重复评估，知道建立相关的部位或潜在的机会不再具有吸引力。如果不能遵守这个法则，可能让你错失重要的交易。举例来说，当价格穿越当初预计的进场水准时，我们才突然记起来最初的计划，但一切都已经迟了。

6. 评估趋势的主要反转时，进场时机通常应该等待某种确认型态，不应该随意猜测而在目标价位与支撑或压力区进行逆市操作。当行情带动价格创长期高或低价位时（例如先前100天价格区间的高低点），这个法则尤其适用。请记住，对于大多数的延伸性趋势来说，行情很少会发生V型反转，价格通常会数度折返测试高低价。所以，应该等待头部或底部的确认讯号，否则可能在盘头或做底的过程中产生反复的损失。即使市场出现V型反转的走势，随后的整理（例如旗形排列）也可以提供具有理想报酬和风险性质的进场点。

7. 当你观察一份价格走势图而产生直觉上的强烈看法（尤其是你不知道这份图形是代表哪一个市场）时，就接受这种感觉的指引吧。

8. 不可以因为你错失某个新趋势的第

一段行情而不愿意进场（前提是你必须界定合理的停损点）。

9. 当价格最近出现失败的型态（例如多头陷阱或空头陷阱），不要不信邪而逆市操作，即使有许多理由支持你这么做也是如此。

10. 当走势出现第一个跳空缺口，不可逆市操作。举例来说，假定你准备在修正走势中进场，如果修正走势出现跳空缺口，不要立即进场。

11. 许多情况下，应该采用市价单而不是限价单，尤其是亏损部位的平仓或重要部位的进场——换言之，交易指令必须执行而担心价格可能迅速变动。虽然限价单通常都能够提供比较理想的成交价格，可是，如果最初的指令不能成交而不断改价，结果可能适得其反或完全失去一个重要的机会。

12. 如果某个部位曾经获利而价格折返最初的进场点，不应该加码。一般来说，完全折返的价格走势代表不利的征兆。即使交易的理由仍然有效，如此加码所造成的过度交易可能影响账户的持续力。

出场与风险控制（资金管理）

13. 建立部位的同时就应该设定停损点。

14. 如果价格型态或行情的发展不利于你的部位，立即出场——即使停止点还没有被引发也是如此。不妨扪心自问："如果现在必须建立部位，我会做多或做空？"如果答案与手中的部位相反，立即出场。事实上，如果证据足够充分，应该建立反向的部位。

15. 如果交易的建立动机不再有效，立即出场。

16. 如果部位建立的第一天就发现自己的判断完全错误，应立即放弃——尤其是市场发生跳空缺口时。

17. 如果市场发生反向的跳空缺口，应该立即平仓，或是采用非常紧密的停止点。如果缺口是属于突破缺口，你没有其他的选择——立即平仓。

18. 如果某个市场的价格波动突然加剧而不利于你的部位，立即平仓。举例来



说，假定市场每天的价格区间是50点，如果某一天的开盘上涨100~150点，立即回补空头部位。

19. 如果在压力区（支撑区）放空（买进），但行情出现整理而不是反转的走势，断然出场。

20. 对于市场分析师与交易顾问：如果你感觉最近的建议、交易或书面报告发生错误，立即改变你的立场。

21. 如果一段期间内无法观察市场（例如出外旅行），应该结束所有的部位，或是针对所有的未平仓部位设定常效停止单。（另外，在这种情况下，如果你希望在低价买进或高价放空，也可以采用限价单。）

对于任何的未平仓部位都不可以产生疏忽的心理。永远都必须知道价格一旦反转的出场位置。另外，如果价格形成不利的排列，这代表你可能需要提早出场。

23. 当部位被停止出场之后，务必克制立即重新进场的念头。重新进场通常仅会带来额外的损失。唯有在一种情况下才可以在停损出场之后重新进场：价格型态出场与风险控制（资金管理）

其他风险控制法则

24. 当交易不顺利时：①降低部位的规模（请注意，高度相关市场的许多小部位相当于是一个大部位）；②采用紧密的停损；③减缓新交易进行的速度。

25. 当交易不顺利时，应该结束亏损部位——不是获利部位——借以降低相关的风险。Edwin Lefevre在《股票操作手回忆录》（Reminiscences of a Stock Operator）一书中有一段生动的说明："我刚好完全弄错了。棉花部位发生亏损而我保留它，小麦部位呈现获利而我卖出。试图摊平亏损，这是投机客所犯的最严重错误之一。你永远应该结束亏损部位而保留获利部位。"

26. 部位呈现获利之后，绝对不要更改交易模式。

（1）在交易规划的初期，不要建立风险过高的部位。

（2）不要突然增加正常交易的契约口数。（随着净值的成长而逐渐增加则没

有问题。）

27. 必须以相同的心态处理小型与大型的部位。绝对不可以认为：这只不过是仓位的10%。

28. 当重要报告或经济数据即将公布时，不要持有大量的部位。

29. 期货交易者：不论是价差交易或单纯的部位，都应该采用相同的资金管理原则。绝对不可以认为价差的变动很缓慢而不需要设定停损。

30. 选择权的交易必须在根本契约上设定出场价位。

获利交易的持有与出场

31. 长期的部位交易不要过早了结"蝇头小利"。尤其是当你的判断完全正确时，绝对不可以在第一天就获利了结。

32. 当行情出现有利的跳空缺口时，不要急着出场。将跳空缺口作为起始停止点，然后采用追踪性的方式调整停止点。

33. 获利部位应该采用追踪性停止点出场，尽可能不要设定出场的目标价位。在目标价位出场，经常不能掌握主要的趋势。请记住，你需要偶尔发生的重大获利来弥补经常发生的损失。

34. 前述的法则虽然具有普遍的适用性，但进场时还是应该设定起始目标，借以执行下列法则：如果在很短的时间内完成显著部分的目标（例如：在一个星期内完成50%~60%，或在两三个星期内完成75%~80%的目标），可以抱着修正走势中重新进场的心理结束一部分的获利部位。换言之，你可以迅速了解庞大的获利。这个法则虽然可能造成出场部位找不到理想的再进场机会，但持有完整的部位将构成重大的心理压力，可能让你在第一个重大折返走势中仓促出场。

35. 当目标价位完成之后，如果你认为市况的发展还是有利于部位，应该继续持有而采用追踪性停止战术。这是掌握主要行情的关键法则。请记住，耐心不仅适用于等待有利的交易机会，也适用于继续持有成功的部位。如果一笔正确的交易不能实现充分的获利，它将成



为整体成功的局限因子。

36. 前述的法则还是有例外的情况——如果你的手中抱满部位，而且账户净值直线上升，应该考虑分批获利了结。辅助法则：如果情况太过于美好而不像是真的——那就要小心了！

37. 如果一个部位还有长期的潜力而你准备获利了结（因为你认为短期之内将发生修正走势），应该拟定再进场的计划。如果长期趋势与当时的时机显示你应该再进场，绝对不应该因为再进场价位不如当初的出场价位而影响你的进场意愿。不愿意接受比较差的进场价格，往往会让你错失重大的机会。

38. 如果想要不把鸡蛋放在同一个篮子里的交易，不要期待所有的部位都实现100%的获利。换言之，必须接受部分的获利。在既有的走势中，永远都必须保留部分的部位，直到价格型态确实反转或技术性关键停止点被触发。

杂项原则与规范

39. 行情的发展与价格型态的演变，其重要性超过目标价位与支撑或压力区。后者经常让你过早进场或出场。

40. 如果你觉得应该进场或出场——立即采取行动，不要犹豫不决。

41. 如果你对于长期趋势有特定的看法，绝对不要逆势而为。换言之，不要尝试穿梭于雨点之间。

42. 制胜的部位通常从一开始就处于获利状态。

43. 正确拿捏进出场的时机（例如根据可靠的型态设定进场点，一旦发现反转的征兆，立即出场），可以将损失局限在最小的程度，即使判断完全错误也是如此。

44. 盘中临时起意的决策几乎都必定失败。

45. 务必在星期五收盘之前查核行情。一般来说，周末的情况将趋于明朗化。若如此，星期五临收盘前所取的进、出场价格大多优于星期一开盘时。如果你持有大量的部位，这个法则尤其

重要。

46. 针对事后验证无误的市场梦想采取行动。这类梦想通常正确，因为它们代表你潜意识中的市场知识。（例如："我上个星期进场可以节省两千，现在我怎么买得下手？"）

47. 你对于交易的恶习绝对没有免疫力——你顶多仅能够让它们保持暂时的休止状态。只要你变得懒惰或疏忽大意，它们就会再度纠缠你。

市场型态

48. 如果市场能够创历史新高而守住，价格继续大幅上涨的机会很大。在历史新高价附近做空行情，这可能是业余玩家的最致命错误。

49. 行情在宽广的交易区间上缘呈现狭幅的整理，这是属于多头的型态。同理，行情在宽广的交易区下缘呈现狭幅的整理，则是属于空头的型态。

50. 当价格突破长期的狭幅整理区间，可以顺着突破方向建立部位，停损点设定在区间的反侧端点。

51. 当价格穿越1~2个星期或更长期间的整理区间，这是最可靠的突破讯号之一。

52. 前述法则有一种特别有效的运用：在长期而宽广的交易区间两侧稍上方或稍下方，出现旗形或三角旗形排列，这是很可靠的连续型态。

53. 顺着宽广跳空缺口的方向进行交易。

54. 密集交易区（尤其是1~2个月的区间）的突破缺口往往代表理想的交易机会。（特别适用于空头市场。）

55. 如果突破缺口在一个星期之内没有被填补，这应该是很可靠的讯号。

56. 如果价格通过跳空方式突破而创新高或新低（尤其是宽广的缺口），但在1~2个星期之内重新折返原先的交易区间，这是相当可靠的多头陷阱或空头陷阱。

57. 如果价格突破而创新高或新低，随后折返进入先前的交易区间而出现旗



形或三角旗形排列，可以假定头部或底部已经发生。在这种情况下，可以建立部位，将停损点设定在旗形或三角旗形的反向边缘外侧。

58. 价格突破交易区间，稍后重新折返而深入交易区间（例如折返程度超过区间的四分之三或以上），这也是重要的多头或空头陷阱。

59. 如果V形底附近出现整理型态，这可能代表打底的排列。可是，如果价格向下突破整理区间而逼近V形底，行情很可能创新低。在后者的情况下，可以建立空头部位，停损点设定在整理型态的上缘附近。类似的操作手法也适用于A形顶附近的整理型态。

60. A形顶与V形底发生之后，价格在反转点附近形成数月的整理走势，这可能代表主要的头部或底部排列。

61. 紧密的旗形与三角旗形排列通常是很可靠的连续型态，适合顺着既有趋势建立部位，而且可以在进场点附近建立合理的停损。

62. 如果价格反向突破紧密的旗形或三角旗形排列（换言之，该排列属于反转而不是连续型态），随后的走势很可能继续朝突破方向发展。

63. 曲线状（弧状）的整理走势意味着价格随后将朝曲线的方向加速发展。

64. 如果价格反向突破曲线状的整理，这通常是理想的趋势反转讯号。

65. 长线形（换言之，当天的价格区间超过最近的平均区间宽度）的价格逆势做收，这通常是趋势变动的早期警讯——尤其是长线形本身也触发反转讯号（例如填补先前整理的逃逸缺口）。

66. 价格在2~4天之内出现几近于垂直状的走势（由相对高点或低点附近启动），通常会延伸为数个星期的行情。

67. 突兀线形是相当不错的短线反转讯号。部位的停损点可以设定在突兀线形的端点。

68. 对于突兀线形，应该从两个角度进行分析——包括与不包括突兀线形。举例来说，如果剔除突兀线形之后呈现旗形排列，旗形的突破将代表有意义的讯号。

69. 逃逸缺口的填补，可以视为是趋势反转的可能讯号。

70. 岛状反转发生之后不久，价格折返进入最近的交易区间或整理型态，这代表可能的头部（底部）讯号。

71. 如果其他相关市场蒙受沉重的压力而某个市场相对稳定，这代表该市场具有根本强势。同理，如果其他相关市



场呈现涨势而某个市场相对疲软，这代表该市场具有根本弱势。

72. 如果盘中大多数交易时段的价格都稳定走高，价格很可能收高。

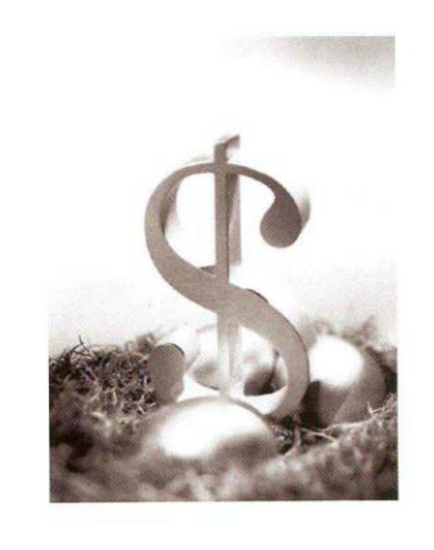
73. 两个几乎没有间隔的旗形排列，可以被视为可能的连续型态。

74. 在弧状底的上缘形成一个比较浅的相同方向弧状整理，可以视之为多头排列（杯柄底）。类似的情况也适用于头部。

75. 在强劲的趋势行情中，人气指标中等读数所代表的价格持续发展可能性，通常超过反转走势中的极端人气读数。换言之，即使完全没有做头或做底的征兆，人气指标也可能出现极端的读数，但主要头部或底部通常都会伴随着人气指标的极端读数（目前或最近）。

76. 失败讯号的可靠性超过原始讯号。在这种情况下，进行反向操作，停损点设定在失败讯号之前的高价或低价。失败讯号的一些相关法则包括：56、57、58、62、64与69。

77. 当市场发生显著的利多或利空消息（例如美国农业部公布的重要报告）而行情没有发生预期中的走势，这往往代表趋势即将反转。如果手中已经持有股份，必须特别注意情况的发展。





分析与评估

78. 每天都必须分析价格走势图，尤其是当你非常忙碌的时候。

79. 定期评估长期走势图（例如每隔2~4个星期）。

80. 每天记录交易日志，包括每笔交易的相关走势图，并记录下列事项：建立部位的理由，预定的停止点与目标价位（如果有的话），后续发展的评论，训练与启示（过程中所发生的错误、正确行动或值得注意的型态），净盈或净亏。请注意，一旦进场建立部位就必须开始记录，使得进场理由可以精确反映当时的想法，而不是事后的回忆与拼凑。

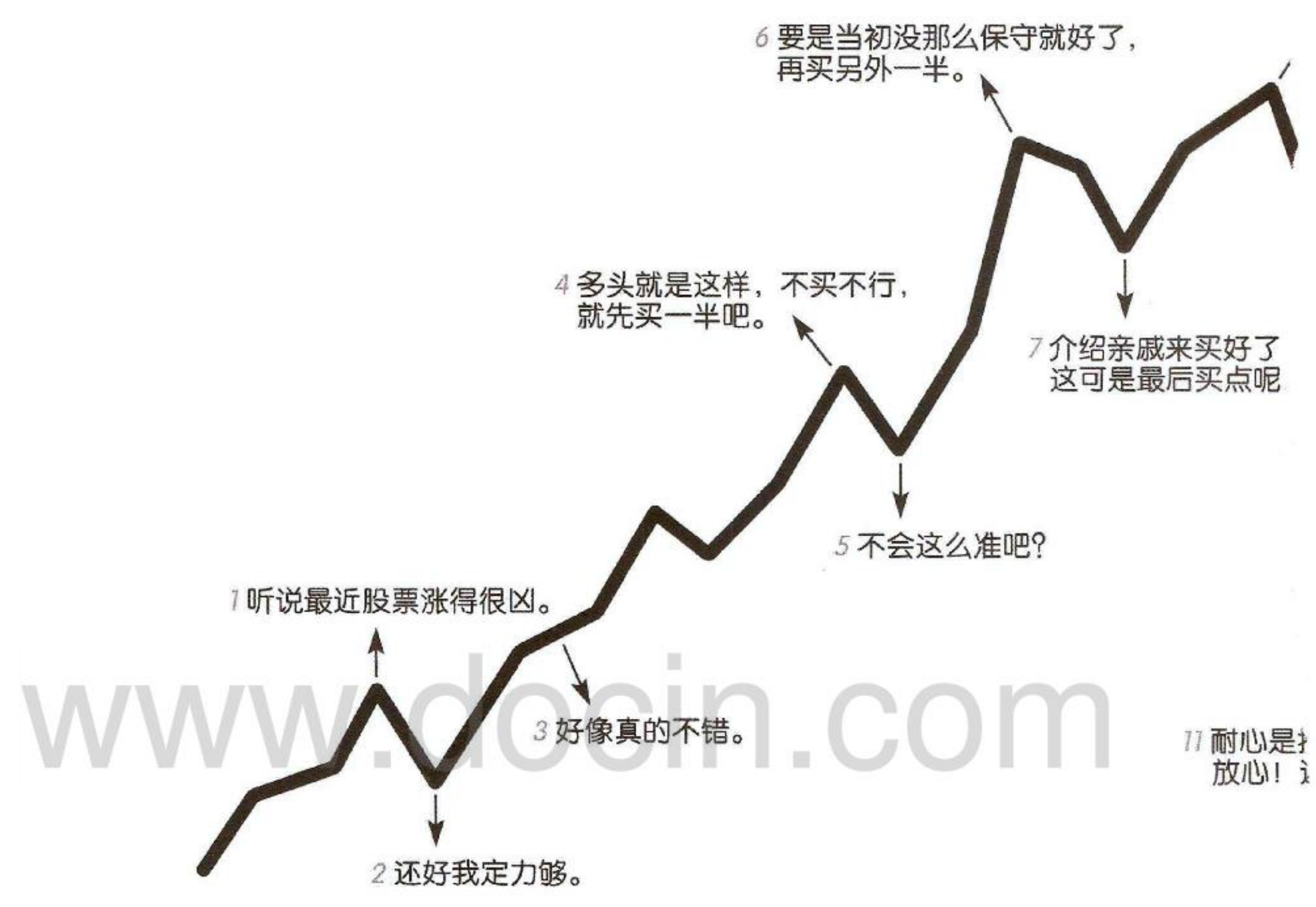
81. 每当发现某种有趣的型态而你有特定的看法，或者，你虽然没有特定的看法而希望知道其后续的发展，应该把相关的走势图收集在图谱中，然后隔一段时间回头查阅实际的结果。这种程序可以提升图形的解释能力，让你透过统计方法来评估自己在走势图最右端的预测能力。

82. 定期评估与更新交易法则、交易日志与图谱（例如，每个月评估一个项目，三个月为一个循环）。当然，如果觉得有必要的话，某个项目的评估可以更频繁。





散户心理图


6 要是当初没那么保守就好了，
再买另外一半。
4 多头就是这样，不买不行，
就先买一半吧。
7 介绍亲戚来买好了
这可是最后买点呢
5 不会这么准吧?
1 听说最近股票涨得很凶。
3 好像真的不错。
2 还好我定力够。



速度，
就可以赚到……

9 这次机会不能再错过，来转成融资比较快。

10 涨多跌一下很正常。

12 果然涨回来了。

中最难的一部分，
涨回去的。

23 什么？！*%@#……

14 还好没卖！

21 不要说了，
我已经淡出股市了。

13 该不该卖呢？

18 跌深反弹啦！

15 该止跌了吧！

22 应该还会跌吧！
牛顿说有地心引
力的。

16 停损才是交易的纪律，
卖掉才是对的。

20 这里是卖点不是买点！
是好朋友我才告诉你的。

17 还好避过这凶狠的一段，
后头可能还会跌得更凶呢！

19 你看吧！

后记：“存乎一心”—— 致读者

朋友，非常感谢您阅读了这本书。想和读到这儿的朋友，聊聊“运用之妙，存乎一心”。

此语典出《宋史·岳飞传》。用现代汉语解释大致是：每次出兵打仗，总要排开阵势，可这只是常规套路。而兵法真正奥妙在于善于思考，灵活运用。将“存乎一心”用在后记中，有两层意思：

第一层，作为普通投资者，要在证券市场中生存并发展，需要学习知识，并能灵活运用。

经常听到亏损的股民说的最多就是“我什么都不懂”，“稀里糊涂，脑子一热”。多少人试图通过炒股改变人生，提高生活质量，可资本市场的巨轮却滚滚向前，碾碎无数梦想，一辈子省吃俭用，买菜锱铢必较的血汗钱就这样被一个完全陌生的市场吞噬，还不知其所以然，不免令人唏嘘。炒股没有科班，“勤”字当头。如果要改变，就要学习。

无论是“技术派”“基本面派”还是“消息派”，穿过厚厚的乌云，都拥有同一片阳光。有人推崇“技术”，有人鄙薄“技术”。可即使是对“技术”非常不屑的“高手”，也不是对各类指标参数茫然无知，只是抉择时并不倚重。又有“高手”会说，我只分析政策消息，其他压根儿不懂，不是照样盈利丰厚？没问题，只是您这招别人学不了啊。相对要掌握专业财务知识的“基本面派”和拥有特殊参考渠道的“消息派”而言，“技术派”通过大量图表对比和指标参数的设定，站在了巨人的肩膀上，万变不离其宗，其成功可复制，也适合更多的人来学。

当然学习技术也要避免陷入误区。“运用之妙，存乎一心”，这里还有一个“妙”字，我们得明白这样一个道理：

《股市聊聊吧》并不是按图索骥的“财富宝典”，研读本书并不能将他处的财富搬运到自己这儿，也不能将书中所有观点都当成字字珠玑，奉为圭臬。这本凝聚《谈股论金》栏目组心血的书，是顺应股民观众对投资知识的渴求，为避免明显的操作失当与误判，而做的一次技术知识普及与合订工作。在具体实战操作中，还要参考市场大环境、甄别行业前景、洞察个股“即时”信息……这就是“存乎一心”所指的——根据客观情况，善于思考，灵活运用。任何刻舟求剑式的照本宣科，无异于缘木求鱼。

第二层意思，是想谈谈本书的缘起。没有《谈股论金》这个栏目，也就没有这本书了，不是吗？

《谈股论金》节目的三个标签：每天直播、时长60分钟、互动交流。看起来也就是一群股票爱好者的小型沙龙，实则需要大量工作铺垫。在各个板块预置文案提纲，在每个环节防患机动，而且十年如一日，“枯燥”在所难免。

虽然因为日复一日而略显枯燥，虽然因为电视直播而无法完美，但是，我们仍然孜孜以求，乐此不疲。电视行业从来没有超人的天才，只有精诚合作的团队，许多年过去了，《谈股论金》以区区数人，并肩前行，倒也收获了一份份意外之喜。仅是栏目中派生的板块，“聊聊吧”板块已缀编成册，“英强信箱”来信更是达到一年三万封之多，节目组付出确实不少，观众回报则是更多。

“存乎一心”也有对节目发展的思考。叩问内心，《谈股论金》每一天都在力图做到信息完备、逻辑清晰，观点鲜明，它确实会引发一部分观众的共鸣，却也会因此而让另一部分人丧失参与感。而在当下新技术迅猛发展，崇尚互动的时代，固守传统的单向传播显然没有出路。所以，《谈股论金》来到线下，“牛散俱乐部”推出两年得以蓬勃发展，每个月，《谈股论金》携一群“牛散”走出演播室，走进社区，走近观众，二十余期活动，参与者成千，报名者数万；而诸如新技术与传统媒体的融合相生，更需要不懈探索。《谈股论金》微信开通一周用户破五万，面对热情而来的观众，以栏目组数人如何应对万众之需，无疑又是一项艰巨的挑战。而随时应对挑战，不断创新，正是《谈股论金》的生存常态。

《谈股论金》每天都在讲故事，讲股市中发生的故事，讲炒股人的故事。其实，生活才是讲故事的真正高手。是观众，是读者，是您，给了我们不竭的动力。

历经了长夜的疲惫，守望灿烂的阳光，脚踏坚实的土地，带着谦卑的笑容，让我们心怀感念，一路向前！

《谈股论金》节目组
执笔马洁

海到尽头天是岸，山登绝顶我为峰。我们常说“形态总是不断地重复”，打开K线图，每一个走势都有它的故事，但是事过境迁之后，还有几个人依然记得那一段历史走势中发生了什么事情呢?
山顶上玩有谁能赢？机会是给准备好的人的！其实，股市总是会不断地出现这样的高点，只是周期大小不同而已。这本用技术分析的方法记录股市出现高点前后的“故事书”，请你熟悉它、记住它，下回再次出现，就好好地逮住它！

—— 廖英强

责任编辑： 霍文丽
装帧设计： 徐梦璐



定价：
平装（全二册）288元